E'-COMUNE SRL

Sede legale: VIA DANTE 44 NUORO (NU)
Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI NUORO
C.F. e numero iscrizione: 01546150911
Iscritta al R.E.A. n. NU NU-110072
Capitale Sociale sottoscritto € 100.000,00 Interamente versato
Partita IVA: 01546150911
Societa' unipersonale

Relazione dell'organo di governo della società al 31.12.2023

Ad integrazione dei dati e delle notizie, anche prospettiche, contenuti nella relazione di gestione dell'organo di governo societario pubblicata contestualmente al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2023, la società fornisce le ulteriore informazioni a valere sulle prescrizioni di cui all'art. 6, CO. 4, D.Lgs. 175/2016.

In particolare, circa il programma di valutazione del rischio aziendale (art. 6, co. 2, d.lgs. cit.) e circa l'indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati ai sensi dell'art. 6, co.3, ovvero delle ragioni della loro mancata adozione (art. 6, co. 5), si forniscono le ulteriori informazioni di seguito indicate che rimarranno in vigore sino a diversa successiva deliberazione dell'organo amministrativo, che potrà aggiornarlo e implementarlo in ragione delle mutate dimensioni e complessità dell'impresa della Società.

Preliminarmente corre l'obbligo di osservare che il legislatore del Testo unico ha omesso una descrizione contenutistica della relazione sul governo societario e ha rimesso alla discrezionalità della singola società il contenuto del programma di valutazione del rischio aziendale, oltre a non definire gli indicatori di crisi aziendale, al cui rilievo è collegato l'obbligo di relazione stabilito ex art. 14, co.. Valutazioni queste rappresentate, oltre modo, nella relazione della gestione al bilancio chiuso al 31.12.2023 predisposta dall'organo amministrativo della società e, per altro verso, suffragate dall'organo preposto alla revisione e controllo contabile della società all'uopo nominato.

È stata infatti verificata, positivamente, la c.d. continuità aziendale ("going concern"), principio contabile fondamentale che presume che un'azienda continuerà a operare nel futuro prevedibile senza la necessità di liquidare o ridurre significativamente le proprie operazioni.

L'organo gestorio, infatti, ha assolto l'obbligo di accertare che la società fosse in continuità aziendale, attraverso la costante valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società rispetto alla natura e alle dimensioni dell'impresa, nonché del generale andamento della gestione e della sua prevedibile evoluzione, riferendo, in merito, all'organo di controllo, con la periodicità stabilita dallo statuto e comunque non inferiore a sei mesi (art. 2381, co. 3 e 5, cod. civ.) al fine di effettuare un monitoraggio periodico sull'andamento della società, di modo da rilevare eventuali scostamenti rispetto agli obiettivi assegnati e individuando le opportune azioni correttive.

Tenuto conto che la norma di legge fa riferimento a "indicatori" e non a "indici" e, dunque a un concetto di più ampia portata e di natura predittiva, la Società ha individuato i seguenti strumenti di valutazione dei rischi oggetto di monitoraggio:

- analisi di indici e margini di bilancio;
- analisi prospettica attraverso indicatori;

tutti come in appresso meglio rappresentati.

All'esito di tale attività, con l'avviso che la presente integrazione, unitamente a quanto già rappresentato nella citata relazione di gestione dell'organo di governo societario pubblicata contestualmente al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2023, contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements") e, in quanto tali, queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro. Tuttavia i risultati effettivi non dovrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni anche in considerazione della crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business comunque nel controllo della Società.

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è buona.

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere.

La società

La società E'-COMUNE S.r.l. è una società c.d. "in house" costituitasi nel 2018 e partecipata al 100% dal Comune di Nuoro.

Preme rammentare fin da subito che con deliberazione del Consiglio Comunale n. 34 del 15.12.2017, il Comune di Nuoro ha approvato il sistema dell'house providing per l'organizzazione e la gestione del servizio integrato di igiene urbana relativo all'avvio al trattamento, recupero e smaltimento dei rifiuti urbani e assimilati.

Con successiva deliberazione n. 22 del 25.07.2018, lo stesso Consiglio Comunale ha approvato il Piano Industriale, il Piano Economico Finanziario e lo Statuto della società in house providing, la quale, con la denominazione "è-comune s.r.l.", è stata costituita con atto a rogito del Notaio Puggioni, registrato a Nuoro in data 23.10.2018, che reca quale oggetto sociale lo svolgimento di tutti i servizi pubblici locali di natura ambientale e delle connesse attività di carattere tecnologico di competenza del Comune di Nuoro e degli eventuali Enti pubblici proprietari.

L'amministrazione della società è stata affidata ad un Amministratore Unico nella persona dell'Avv. Dott. Paolo Raffaele Tuffu, nato a Nuoro (NU) il 16.12.1974, residente a Nuoro

(NU) in Via Mughina n.19, codice fiscale PFFPRF74T16F979J, che durerà in carica fino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2023;

La revisione contabile è stata affidata al Dott. Ferdinando Falchi nato a Nuoro l'8 ottobre 1973, residente a Nuoro in Via Aosta n. 17, codice fiscale FLC FDN 73R08 F979Z, iscritto al registro dei Revisori Legali al n. 140970 data del Decreto Ministeriale 21.07.2006 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 01.08.2006, che durerà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31.12.2023.

L'organizzazione tecnica operativa di pertinenza della società è stata affidata ad un Direttore Tecnico nella persona dell'Ing. Francesco Serra, [nato a Cagliari il 24.11.1954 e residente a Cagliari (CA) in Via Giudicessa Adelasia n.4, codice fiscale SRRFNC54S24B354W], fino a revoca, anche senza giusta causa. Ad esso sono stati attribuiti i poteri di seguito elencati esercitati a proprio esclusivo giudizio, senza necessità di ratifica da parte dell'organo amministrativo, ma con obbligo di riferire almeno ogni quindici (15) giorni allo stesso:

- organizzare i servizi e le attività aziendale collaborando con l'organo amministrativo al raggiungimento degli obiettivi generali e di quelli tecnici;
- esercitare i poteri di gestione dei servizi delle attività aziendali operando nel rispetto delle direttive ricevute dall'organo amministrativo, dei piani e delle strategie eventualmente approvate, delle politiche e delle procedure aziendali del settore tecnico;
- gestire in autonomia il processo tecnico e tecnologico delle attività aziendali, coordinando i responsabili dei servizi, pianificandone i lavori, assicurandone la regolarità, fornendo le linee guida mediante la gestione efficiente ed efficace delle risorse di cui ha la responsabilità;
- rispondere delle irregolarità che si dovessero riscontrare nel settore tecnico e di tutte le attività comunque affidategli;
- sovrintendere ai rapporti con i fruitori ed i clienti dei servizi erogati dalla Società, per quanto riguarda l'aspetto tecnico;
- collaborare con l'organo amministrativo alla definizione di nuovi obiettivi generali della gestione aziendale;
- proporre all'organo amministrativo iniziative volte alla razionalizzazione dei servizi e allo snellimento e ottimizzazione dei servizi e delle procedure;
- essere di supporto all'Organo amministrativo nel verificare la fattibilità di nuovi progetti;
- assistere l'organo amministrativo nelle relazioni periodiche sull'andamento della società e dei servizi resi, fornendo opportune analisi;
- divulgare ai diversi settori aziendali gli aggiornamenti normativi di propria competenza che hanno riflessi sull'attività svolta dalla società;
- assicurare la puntuale e corretta elaborazione dei report;
- compiere ogni atto ed operazione presso le compagnie che gestiscono servizi ed utenze in genere, le poste, e le imprese di trasporto in genere, effettuando ritiri e spedizioni di merci;

- Sottoscrivere i documenti accompagnatori previsti dalle norme per il trasporto del prodotto;
- acquistare materie di consumo e/o merci di qualunque genere, attrezzi e attrezzature che si dovessero rendere necessarie per lo svolgimento dei servizi e delle attività aziendali con un limite di spesa, riferibile a ciascuna operazione, non superiore a cinque mila euro (€.5.000,00);
- emettere note e fatture;
- gestire il parco automezzi e, a solo titolo esemplificativo e non limitativo dovrà curare:
    a) la gestione dell'acquisizione e della dismissione dei mezzi;
    b) la gestione dei contratti di responsabilità civile automobilistica;
    c) la gestione logistica dei mezzi, tramite deposito e trasferimenti;
    d) la gestione della manutenzione ordinaria e straordinaria dei mezzi;
    e) la gestione delle spese correnti dei mezzi (carburante, tasse, sinistri, ecc.);
    f) la gestione delle attività di pianificazione dell'utilizzo;

Al contempo il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra, è stato nominato e individuato quale unico ed esclusivo responsabile di qualunque atto attinente alla gestione del personale dipendente e, per l'effetto, al medesimo Ingegnere Francesco Serra è stata attribuita la competenza esclusiva e la responsabilità di tutti gli adempimenti inerenti e consequenziali, senza eccezione alcuna, che attendono all'amministrazione del personale dipendente subordinato e tra questi:

- segnalare all'Organo Amministrativo, per gli opportuni provvedimenti disciplinari, condotte negligenti e pericolose, nonché, comportamenti che ledano l'immagine e il buon nome della società;
- gestire e intrattenere i rapporti con i lavoratori, a titolo esemplificativo e non esaustivo, impartendo ordini di lavoro, organizzando i turni di lavoro, i permessi e le ferie, irrogando eventuali sanzioni disciplinari ed intrattenendo i rapporti con le organizzazioni sindacali di tutela dei lavoratori;
- verificare le condizioni di sicurezza dei lavori affidati e l'applicazione delle disposizioni e delle prescrizioni del piano di sicurezza e coordinamento;
- coordinare gli interventi di organizzazione della **sicurezza del cantiere;**
- verificare la congruenza dei *piani operativi di sicurezza* (*POS*);

In riferimento regolamento dell'Albo Gestori Ambientali (Decreto Ministeriale 3 giugno 2014 numero 120), il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra è stato alresì nominato "Responsabile Tecnico Gestione Rifiuti (RTGR)", così da assicurare la corretta organizzazione nella gestione dei rifiuti da parte della società nel rispetto della normativa vigente, vigilando sulla corretta applicazione della stessa, svolgendo la sua attività in maniera effettiva e continuativa.

Il Direttore Tecnico Ing. Francesco Serra ricopre inoltre il ruolo di responsabile di RASA, RSPP e di Responsabile della Privacy.

Per quanto attiene **la gestione contabile, l'assolvimento degli obblighi tributari, gli adempienti in materia di lavoro, e il controllo interno di gestione e programmazione**, la società ha affidato l'espletamento di tali attività al Rag. Franco Denti, con studio in Nuoro (NU) Via Aspromonte n. 55, iscritto:

- all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Nuoro, sez. A col n. 30;
- all'albo dei Consulenti Tecnici del Tribunale di Nuoro col n. 4/1994:
- nel Registro dei Registro dei Revisori Legali istituito presso il Ministero dell'economia e delle finanze al N. 80435
- all'Albo dei gestori della crisi di impresa istituito presso il Ministero della Giustizia al n. 7540;
- all'Albo degli Amministratori Giudiziali istituito presso il Ministero della Giustizia al n. 402;

In particolare al predetto professionista Rag. Franco Denti è stata affidato l'espletamento delle attività di seguito indciate:

1. **<u>Consulenza in materia societaria</u>**
   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libri sociali;
   - Assistenza societaria continuativa e generica diretta ad assicurare il completo e regolare adempimento delle pratiche e formalità non inerenti la gestione vera e propria della società;
   - Adempimenti connessi alla nomina o al rinnovo dell'organo amministrativo;
   - Calcolo e predisposizione versamento tassa annuale vidimazione libri sociali;
   - Calcolo e predisposizione versamento diritto annuale C.C.I.A.A.;
2. **<u>Consulenza in materia di contabilità</u>**
   - Organizzazione impianto di contabilità ordinaria;
   - Tenuta della contabilità ordinaria, adempimenti contabili o amministrativi connessi richiesti dalla legge;
   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro giornale compreso il controllo formale delle imputazioni di prima nota;
   - Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro inventari;
   - Tenute scritture ausiliare alla contabilità ordinaria (schede di mastro);
   - Compilazione di situazioni contabili trimestrali e annuali;
3. **<u>Consulenza in materia di bilancio d'esercizio</u>**
   - Formazione del bilancio d'esercizio redatto a norma di legge e accompagnato da una relazione tecnica illustrativa, che contenga tutti gli elementi necessari per la redazione degli altri documenti accompagnatori previsti da disposizioni legislative;
   - Adempimenti connessi al deposito del bilancio d'esercizio presso il Registro delle Imprese e predisposizione ed invio telematico dello stesso;

4. **Consulenza in materia di imposta sul valore aggiunto - IVA**
   - Registrazione documenti IVA;
   - Tenuta registri IVA;
   - Gestione adempimenti per operazioni intra-UE ed extra-UE;
   - Liquidazioni mensili;
   - Redazione e invio telematico delle fatture;
   - Redazione e invio telematico dati IVA, dati fatture, dichiarazioni periodiche ed annuali;
   - Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta
   - Certificazione del credito IVA con visto di conformità;
   - Richieste di rimborso IVA trimestrale e/o annuale;
5. **Consulenza in materia di imposte dirette**
   - Calcolo e predisposizione versamento imposte d'esercizio IRES-IRAP e fiscalità differita;
   - Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta ;
   - Compilazione ed invio dichiarazione dei redditi ed IRAP;
   - Compilazione ed invio "studi di settore ovvero strumenti equipollenti;
6. **Assistenza tributaria generica**
   - Assistenza tributaria per tutte le attività di controllo di eventuali avvisi bonari (verifiche ex 36 bis e 36 ter dpr 600/72;
   - assistenza tributaria per tutte le attività di ravvedimento operoso relative all'omesso versamento di imposte tributi e contributi
   - consulenza e l'assistenza tributaria in occasione di accessi, ispezioni, verifiche e controlli posti in essere da parte delle autorità ad essi preposte;
7. **Consulenza in materia del lavoro**
   - Consulenza, assistenza e adempimenti in materia di diritto del lavoro, applicazione della disciplina della previdenza e assistenza sociale, e di diritto sindacale;
   - Consulenza in materia del lavoro tecnico-contrattuale: Inquadramento, iscrizioni, modificazioni e cessazioni presso istituti ed enti, tenuta dei libri obbligatori del lavoro sulla scorta dei dati e documenti forniti dal cliente;
   - Consulenza ed assistenza nella costituzione e nello svolgimento dei rapporti di lavoro subordinato, e così detti speciali;
   - Compilazione di tutti i documenti aziendali obbligatori, (libro unico di lavoro - buste paga);

- Espletamento di tutti gli adempimenti periodici ed annuali in materia previdenziale ed assistenziale, e di imposte dirette: redazione modello UNIEMENS e adempimenti connessi, redazione dichiarazione dei redditi modello 770 e adempimenti connessi, redazione dichiarazioni dei sostituti d'imposta e certificazioni per il riepilogo annuale delle retribuzioni modello CU e adempimenti connessi, modello autoliquidazione Inail.

Con l'ausilio degli impiegati amministrativi della società è stato affidato al suddetto Professionista Rag. Franco Denti l'espletamento delle seguenti attività:

- Gestione pagamenti fornitori con tenuta scadenziario fatture passive;
- Gestione pagamenti diversi riguardanti la gestione del personale (trattenute sindacali, trattenute a terzi, quote destinate ai coniugi ecc.);
- Controllo della situazione bancaria online;
- Gestione fatturazione elettronica a clienti finali diversi da P.A.;
- Gestione e monitoraggio degli incassi delle fatture a clienti diversi, con entrate sui c/c bancari;

Con l'ausilio del Direttore Tecnico e dell'Amministratore della società è stato affidato al suddetto Professionista Rag. Franco Denti l'espletamento delle seguenti attività:

- analisi trimestrale del bilancio al 31.03.-30.06-30.09-31.12; indici e flussi;
- analisi del profilo strategico; diagnosi organizzative;
- calcolo dei costi di prodotto; calcoli di convenienza di breve termine; analisi della redditività;
- la programmazione ed il controllo economico-finanziario mensile della società (bilanci di previsione e consuntivi economici, finanziari e degli investimenti; Piano di cassa mensilizzato; analisi degli scostamenti;

L'attività di programmazione e controllo di gestione

La società ha minitorato costantemente e con cadenza almeno trimestrale la performance aziendale, comprendendo una serie di processi e strumenti volti a pianificare, monitorare e analizzare le attività dell'azienda per raggiungere gli obiettivi prefissati e precisamente:

Pianificazione

Nel corso del mese di febbraio si è proceduto a definire **gli obiettivi** a breve, medio e lungo termine, sia a livello strategico che operativo, creando il budget annuale e periodici così da accertare le previsioni di ricavi, costi, investimenti e flussi di cassa.

Raccolta dei dati

Per raccogliere i dati dettagliati sui costi e sulle performance dell'attività aziendalie è stata utilizzata la contabilità analitica della società.

Analisi e monitoraggio

Nel corso dell'esercizio sono stati confrontati periodicamente e con cadenza almeno trimestrale, i risultati effettivi con i budget. Sono state analizzate le differenze (varianze) per capire le cause dei disallineamenti. All'esito sono stati preparati report periodici riassuntivi delle performance aziendali portati all'attenzione del socio unico.

Correzione delle deviazioni

Mediante un'attenta anlisi qualitativa e quantitativa dei dati aziendali, si è proceduto, con cadenza almeno trimestrale, ad analizzare le cause delle deviazioni rispetto agli obiettivi e ai budget .

Conseguentemente, sono state adottate le opportune azioni correttive per affrontare le varianze negative che hanno interessato sia il taglio dei costi e l'ottimizzazione dei processi.

Coinvolgimento del personale

Nell'ambito dell'attività di programmazione controllo abbiamo assicurato la comunicazione delle informazioni pertinenti a tutti i livelli dell'organizzazione societrari, coinvolgendo costantemente il Direttore tecnico.

Performace aziendali conseguite nell'esercizio ed evoluzione della gestione

Preliminarmente corre l'obbligo rappresentare che il VALORE DELLA PRODUZIONE, conseguito e conseguibile dalla società, è un elemento di assoluta certezza giacchè lo stesso, in buona misura, risulta essere (pre) determinato in funzione delle condizioni economiche fissate dal Comune di Nuoro per lo svolgimento del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani affidamento alla società E'-COMUNE S.r.l. per la durata di dieci, giusta determinazione n. 356/2019. e successiva modifica e integrazione di cui alla Deliberazione Del Consiglio Comunale N. 14 DEL 28/06/2023.

Il Valore prospettico della produzione viene utilmente rappresenttao nella tabella che segue:

Valore della produzione

	Anno	2024	2025
Comune di Nuoro - Appalto	€	5.309.114	5.521.479
ATS - SL	€	437.298	440.000
RAEE	€	9.943	10.000
Privati grandi conferitori	€	40.745	40.000
Altri Ricavi	€	10.000	10.000
Valore produzione	€	**5.797.100**	**6.011.479**

Costi e marginalità

I costi di esercizio e la marginalità sui ricavi è rappresentata, in sintesi, nei prospetti che seguono:

Costi di stabilimento

	Anno	2024	2025
Acquisto di beni per la produzione	€	162.810	170.951
ACQUISI DI SERVIZI	€	292.000	306.600
GESTIONE VEICOLI AZIENDALI	€	719.000	754.950
TOTALE COSTI DI STABILIMENTO	€	**1.173.810**	**1.232.501**

Spese di vendita

	Anno	2024	2025
SPESE AMMIN. COMM. E DI RAPPRES.	€	68.602	72.032
TOTALE SPESE DI VENDITA	€	**68.602**	**72.032**

Pubblicità e promozione

	Anno	2024	2025
Pubblicità e promozione 1	€		
	€		
	€		
TOTALE PUBBLICITA' E PROMOZIONE	€	**0**	**0**

Spese amministrative e generali

	Anno	2024	2025
COMPENPRESTAZIONI DI LAVORO AUTONOM	€	238.160	250.068
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	€	**238.160**	**250.068**

Ricerca e sviluppo

	Anno	2024	2025
Ricerca e sviluppo 1	€		
TOTALE RICERCA E SVILUPPO	€	**0**	**0**

Oneri diversi di gestione

	Anno	2024	2025
ALTRI COSTI DI ESERCIZIO	€	15.000	15.750
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	€	**15.000**	**15.750**

Godimento di beni di terzi e royalties

	Anno	2024	2025
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	€	401.000	421.050
TOTALE GODIMENTO BENI DI TERZI E ROYALTIES	€	**401.000**	**421.050**
Totale Materie prime e Spese operative	€	**1.896.572**	**1.991.401**

Gestione magazzino materie prime

	2024	2025
Rimanenze (anno 2023 SP C.I.1 = 37.781) €	40000	40000

Costo del lavoro

	Anno	2024	2025
Salari e stipendi lordi	€	2.440.348	2.562.365
Oneri Sociali	€	733.166	769.824
Versamento TFR gestione esterna	€	137.679	144.563

Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2023	2024E	2025E
Dati in migliaia di euro			
Flusso di cassa operativo lordo	761	551	522
Variazione CCN	(123)	(323)	(141)
Flusso di cassa della gestione corrente	639	228	381
Flusso di Cassa Operativo	**385**	**228**	**381**
Flusso di Cassa al servizio del debito	323	273	429
Flusso di cassa per azionisti	306	(59)	92
Flusso di cassa netto	306	(59)	92

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, rispetto all'esercizio precedente, del 56,93% attestandosi a € 761.040.

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 diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 43,86% attestandosi a € 638.535. Questa differenza rappresenta risorse 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. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (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 per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2023 il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 116,30% attestandosi a € 384.646. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2023 il flusso di cassa al servizio del debito è pari a € 322.526 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2024E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 27,56% attestandosi a € 551.283. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 64,25% attestandosi a € 228.248. Questa differenza rappresenta risorse 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. Nell'esercizio 2024E il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 40,66% attestandosi a € 228.248 mentre il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 272.622 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Dati economici

Anni	2022	2023	2024E	2025E
Dati in migliaia di euro				
Ricavi delle vendite	**5.334**	**5.638**	**5.797**	**6.011**
VdP	5.464	5.776	5.807	6.021
Mol	365	688	602	553
Ebit	**60**	**251**	**165**	**95**
Ebt	21	170	198	132
Utile netto	**17**	**130**	**159**	**111**
Dividendi				
Vendite change (%)	-	5,7%	2,8%	3,7%
Mol change (%)	**-**	**88,3%**	**-12,6%**	**-8,0%**
Ebit change (%)	-	318,0%	-34,4%	-42,5%
Mol margin (%)	**6,8%**	**12,2%**	**10,4%**	**9,2%**
Ebit margin (%)	**1,1%**	**4,5%**	**2,8%**	**1,6%**

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2023, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 5,70% attestandosi a € 5.638.399, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 88,31% attestandosi a € 687.986 con un'incidenza sui ricavi del 12,20% mentre l'EBIT è aumentato del 317,99% risultando pari a € 251.118 con un'incidenza sui ricavi del 4,45%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 4,31% attestandosi al 5,57%, per il ROE un incremento del 17,66% attestandosi al 21,21% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra un incremento del 3,33% attestandosi al 4,45%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 3,10, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che tre dei quattro indicatori calcolati risultano in diminuzione rispetto all'anno precedente, segnalando dunque un miglioramento dell'efficienza di costo dell'azienda, perlomeno in relazione alle voci alle quali si riferiscono, mentre uno di questi si mantiene sostanzialmente in linea con l'anno precedente. Nello specifico, i tre parametri in miglioramento sono l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime, che risulta pari a 10,02% e fa segnare un calo di 3,92 punti percentuali rispetto al precedente esercizio, l'incidenza del costo del lavoro, pari invece a 0,55, in diminuzione a sua volta di 3,69 punti ed infine l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, pari a 6,92% e diminuita di 1,31 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Al contrario, l'unica incidenza in linea con il dato dell'esercizio precedente è quella relativa ai costi per l' acquisto di servizi, pari a 16,51%. L'analisi effettuata rileva dunque un complessivo miglioramento dell'azienda in termini di efficienza di csoto rispetto alla sua capacità di generare ricavi. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 106,84% attestandosi a € 81.119 con un'incidenza sui ricavi del 1,44%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 658,65% attestandosi a € 130.352.

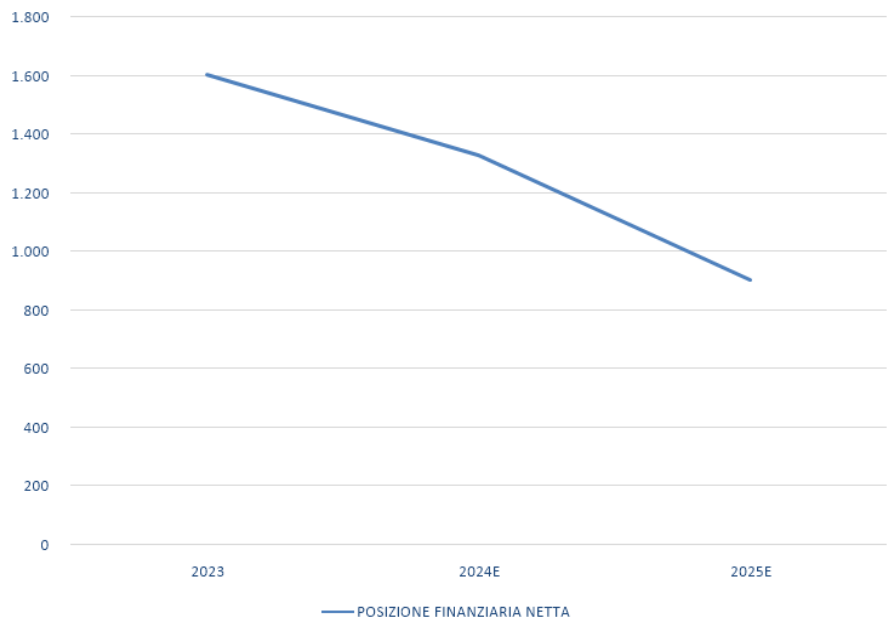
Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti relativi all'ultimo bilancio approvato 2023 la gestione aziendale ha comportato sia un utile economico che un surplus finanziario. Questo dà la possibilità di poter distribuire dividendi utilizzando le risorse proprie dell'azienda oppure utilizzare tale surplus sia per investimenti futuri sia come tesoretto per eventuali future esigenze finanziarie impreviste evitando così il ricorso a ulteriori mezzi di terzi ed al conseguente pagamento di oneri finanziari. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2024E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 2,81% attestandosi a € 5.797.100, il MOL è diminuito del 12,56% attestandosi a € 601.554 con un'incidenza sui ricavi del 10,38% mentre l'EBIT è diminuito del 34,42% risultando pari a € 164.686 con un'incidenza sui ricavi del 2,84%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 1,06% attestandosi al 4,51%, per il ROE una diminuzione del 0,68% attestandosi al 20,53% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una diminuzione del 1,61% attestandosi al 2,84%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 3,53, denota una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una diminuzione del -100,00% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 54,73% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato risulta stabile rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 57,12%, vede un incremento del 2,23% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 42,50% attestandosi a € 46.646 con un'incidenza sui ricavi del 0,80%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 21,82% attestandosi a € 158.789.

Dati patrimoniali

Anni	2022	2023	2024E	2025E
Dati in migliaia di euro				
Immobilizzi materiali netti	3.019	2.885	2.504	2.104
Immobilizzi immateriali netti	172	124	67	8
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	205	52	52	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.397**	**3.061**	**2.624**	**2.113**
Rimanenze	132	38	40	40
Liquidità differite	1.128	995	630	666
Liquidità immediate	**113**	**419**	**359**	**451**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.374**	**1.451**	**1.029**	**1.158**
TOTALE ATTIVO	**4.770**	**4.512**	**3.653**	**3.270**
Patrimonio netto	**484**	**615**	**773**	**884**
Fondi per rischi e oneri	3	3	3	3
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.812	1.469	1.149	1.055
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.296	2.083	1.923	1.939
TOTALE DEBITI A BREVE	2.474	2.428	1.730	1.332
TOTALE PASSIVO	**4.770**	**4.512**	**3.653**	**3.270**

Posizione finanziaria netta

Anni	2023	2024E	2025E
Dati in migliaia di euro			
Debiti v/banche a breve termine	646	300	300
Mutui passivi	1.371	1.385	1.049
Finanziamento soci	0	0	0
Altri debiti finanziari	3	3	3
Debiti Leasing	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(419)	(359)	(451)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**1.602**	**1.329**	**900**
Pfn Change %		**-17%**	**-32%**



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. Nell'esercizio 2023 dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 136,79% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,61, risultato di un Patrimonio netto di € 614.522 e una Posizione finanziaria netta di € 1.601.879 la quale registra una diminuzione del 16,76% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 2,33, 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 28,41%, 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. La Posizione finanziaria lorda si è mantenuta sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 2.020.411. Nell'esercizio 2024E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 88,78% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,72, risultato di un Patrimonio netto di € 773.311 e una Posizione finanziaria netta di € 1.329.257 la quale registra una diminuzione del 17,02% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 2,21, 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 22,93%, 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. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 16,43% attestandosi a € 1.688.548.

Struttura del debito

Anni	2023	2024E	2025E
	%	%	%
Mutui passivi	67,9%	82,0%	77,6%
Banche a breve	32,0%	17,8%	22,2%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,2%	0,2%	0,2%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%

In particolare, nell'esercizio 2023, scomponendo la Pfn notiamo che i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 19,43%; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; l'azienda non ha contratto leasing. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2024E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 53,58% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 24.500; i Mutui passivi sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 1,05% con un valore degli oneri finanziari pari a € 22.146; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; l'azienda non ha contratto leasing.

Ratios

Anni	2022	2023	2024E
ROE	3,5%	21,2%	20,5%
ROI	1,3%	5,6%	4,5%
Of/Mol	10,7%	11,8%	7,8%
Ebit/Of	153,2%	309,6%	353,1%
Pfn/Mol	526,7%	232,8%	221,0%
Pfn/Pn	397,5%	260,7%	171,9%
Pfn/Ricavi	36,1%	28,4%	22,9%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2022		2023		2024E		2025E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	3.018.985	*63,3%*	2.884.568	*63,9%*	2.503.934	*68,6%*	2.104.268	*64,3%*
Immobilizzi immateriali netti	172.287	*3,6%*	123.725	*2,7%*	67.491	*1,9%*	8.445	*0,3%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	205.472	*4,3%*	52.212	*1,2%*	52.212	*1,4%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.396.744**	***71,2%***	**3.060.505**	***67,8%***	**2.623.637**	***71,8%***	**2.112.713**	***64,6%***
Rimanenze	**132.452**	***2,8%***	**37.781**	***0,8%***	**40.000**	***1,1%***	**40.000**	***1,2%***
Crediti commerciali a breve	801.482	*16,8%*	730.633	*16,2%*	620.198	*17,0%*	643.133	*19,7%*
- Fondo svalutazione crediti	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri crediti a breve	287.668	*6,0%*	261.965	*5,8%*	9.494	*0,3%*	23.254	*0,7%*
Ratei e risconti	39.086	*0,8%*	2.164	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Liquidità differite	**1.128.236**	***23,7%***	**994.762**	***22,1%***	**629.692**	***17,2%***	**666.387**	***20,4%***
Attività finanziarie a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Cassa, Banche e c/c postali	112.823	*2,4%*	418.532	*9,3%*	359.291	*9,8%*	451.387	*13,8%*
Liquidità immediate	**112.823**	***2,4%***	**418.532**	***9,3%***	**359.291**	***9,8%***	**451.387**	***13,8%***
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.373.511**	***28,8%***	**1.451.075**	***32,2%***	**1.028.983**	***28,2%***	**1.157.774**	***35,4%***
TOTALE ATTIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**4.511.580**	***100,0%***	**3.652.620**	***100,0%***	**3.270.487**	***100,0%***
Patrimonio netto	484.172	*10,2%*	614.522	*13,6%*	773.311	*21,2%*	884.187	*27,0%*
Fondi per rischi e oneri	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni convertibili	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	1.701.463	*35,7%*	1.370.931	*30,4%*	1.048.610	*28,7%*	1.048.610	*32,1%*
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	*0,0%*	0	*0,0%*	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*
Debiti commerciali a lungo termine	107.363	*2,3%*	94.726	*2,1%*	94.726	*2,6%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a lungo termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**1.811.734**	***38,0%***	**1.468.565**	***32,6%***	**1.149.490**	***31,5%***	**1.054.764**	***32,3%***

TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.295.906**	***48,1%***	**2.083.087**	***46,2%***	**1.922.801**	***52,6%***	**1.938.951**	***59,3%***
Obbligazioni	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Obbligazioni convertibili	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti verso banche entro i 12 mesi	332.517	*7,0%*	646.234	*14,3%*	636.692	*17,4%*	300.000	*9,2%*
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti commerciali a breve termine	1.098.691	*23,0%*	735.100	*16,3%*	365.342	*10,0%*	383.609	*11,7%*
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti finanziari a breve termine	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Altri debiti a breve termine	1.039.895	*21,8%*	1.043.913	*23,1%*	727.785	*19,9%*	647.928	*19,8%*
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.474.349**	***51,9%***	**2.428.493**	***53,8%***	**1.729.819**	***47,4%***	**1.331.537**	***40,7%***
TOTALE PASSIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**4.511.580**	***100,0%***	**3.652.620**	***100,0%***	**3.270.487**	***100,0%***

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	**2022**		**2023**		**2024E**		**2025E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	172.287	*7,2%*	123.725	*5,6%*	67.491	*3,2%*	8.445	*0,5%*
Immobilizzazioni materiali	3.224.457	*133,9%*	2.936.780	*132,5%*	2.556.146	*121,6%*	2.104.268	*117,9%*
Immobilizzazioni finanziarie	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
ATTIVO FISSO NETTO	**3.396.744**	***141,0%***	**3.060.505**	***138,1%***	**2.623.637**	***124,8%***	**2.112.713**	***118,4%***
Rimanenze	132.452	*5,5%*	37.781	*1,7%*	40.000	*1,9%*	40.000	*2,2%*
Crediti netti v/clienti	801.482	*33,3%*	730.633	*33,0%*	620.198	*29,5%*	643.133	*36,0%*
Altri crediti operativi	287.668	*11,9%*	261.965	*11,8%*	9.494	*0,5%*	23.254	*1,3%*
Ratei e risconti attivi	39.086	*1,6%*	2.164	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Debiti v/fornitori)	(1.098.691)	*-45,6%*	(735.100)	*-33,2%*	(365.342)	*-17,4%*	(383.609)	*-21,5%*
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri debiti operativi)	(320.832)	*-13,3%*	(379.691)	*-17,1%*	(143.388)	*-6,8%*	(143.356)	*-8,0%*
(Ratei e risconti passivi)	(719.063)	*-29,9%*	(664.222)	*-30,0%*	(584.397)	*-27,8%*	(504.572)	*-28,3%*
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(877.898)**	***-36,4%***	**(746.470)**	***-33,7%***	**(423.435)**	***-20,1%***	**-325.149**	***-18,2%***
CAPITALE INVESTITO	**2.518.846**	***104,6%***	**2.314.035**	***104,4%***	**2.200.202**	***104,6%***	**1.787.564**	***100,2%***
(Fondo tfr)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Altri fondi)	(2.908)	*-0,1%*	(2.908)	*-0,1%*	(2.908)	*-0,1%*	(2.908)	*-0,2%*
(Passività operative non correnti)	(107.363)	*-4,5%*	(94.726)	*-4,3%*	(94.726)	*-4,5%*	0	*0,0%*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.408.575**	***100,0%***	**2.216.401**	***100,0%***	**2.102.568**	***100,0%***	**1.784.656**	***100,0%***
Debiti v/banche a breve termine	332.517	*13,8%*	646.234	*29,2%*	636.692	*30,3%*	300.000	*16,8%*
Altri debiti finanziari a breve	3.246	*0,1%*	3.246	*0,1%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*

Debiti v/banche a lungo termine	1.701.463	*70,6%*	1.370.931	*61,9%*	1.048.610	*49,9%*	1.048.610	*58,8%*
Altri debiti finanziari a lungo	0	*0,0%*	0	*0,0%*	3.246	*0,2%*	3.246	*0,2%*
Finanziamento soci	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Debiti Leasing	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Crediti finanziari)	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(Cassa e banche c/c)	(112.823)	*-4,7%*	(418.532)	*-18,9%*	(359.291)	*-17,1%*	(451.387)	*-25,3%*
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**1.924.403**	***79,9%***	**1.601.879**	***72,3%***	**1.329.257**	***63,2%***	**900.469**	***50,5%***
Capitale sociale	100.000	*4,2%*	100.000	*4,5%*	100.000	*4,8%*	100.000	*5,6%*
Riserve	366.990	*15,2%*	384.170	*17,3%*	384.170	*18,3%*	384.170	*21,5%*
Utile/(perdita)	17.182	*0,7%*	130.352	*5,9%*	289.141	*13,8%*	400.017	*22,4%*
PATRIMONIO NETTO	**484.172**	***20,1%***	**614.522**	***27,7%***	**773.311**	***36,8%***	**884.187**	***49,5%***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**2.408.575**	***100,0%***	**2.216.401**	***100,0%***	**2.102.568**	***100,0%***	**1.784.656**	***100,0%***

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	**2022**		**2023**		**2024E**		**2025E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	3.018.985	*63,3%*	2.884.568	*63,9%*	2.503.934	*68,6%*	2.104.268	*64,3%*
Immobilizzi immateriali netti	172.287	*3,6%*	123.725	*2,7%*	67.491	*1,8%*	8.445	*0,3%*
Immobilizzi finanziari	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Immobilizzi commerciali	205.472	*4,3%*	52.212	*1,2%*	52.212	*1,4%*	0	*0,0%*
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.396.744**	***71,2%***	**3.060.505**	***67,8%***	**2.623.637**	***71,8%***	**2.112.713**	***64,6%***
Magazzino	132.452	*2,8%*	37.781	*0,8%*	40.000	*1,1%*	40.000	*1,2%*
Liquidità differite	1.128.236	*23,7%*	994.762	*22,0%*	629.692	*17,2%*	666.387	*20,4%*
Liquidità immediate	112.823	*2,4%*	418.532	*9,3%*	359.291	*9,8%*	451.387	*13,8%*
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.373.511**	***28,8%***	**1.451.075**	***32,2%***	**1.028.983**	***28,2%***	**1.157.774**	***35,4%***
TOTALE ATTIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**4.511.580**	***100,0%***	**3.652.620**	***100,0%***	**3.270.487**	***100,0%***
Patrimonio netto	484.172	*10,1%*	614.522	*13,6%*	773.311	*21,2%*	884.187	*27,0%*
Fondi per rischi e oneri	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*	2.908	*0,1%*
Trattamento di fine rapporto	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
TOTALE DEBITI A LUNGO	**1.811.734**	***38,0%***	**1.468.565**	***32,6%***	**1.149.490**	***31,5%***	**1.054.764**	***32,3%***
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.295.906**	***48,1%***	**2.083.087**	***46,2%***	**1.922.801**	***52,6%***	**1.938.951**	***59,3%***
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.474.349**	***51,9%***	**2.428.493**	***53,8%***	**1.729.819**	***47,4%***	**1.331.537**	***40,7%***
TOTALE PASSIVO	**4.770.255**	***100,0%***	**4.511.580**	***100,0%***	**3.652.620**	***100,0%***	**3.270.487**	***100,0%***

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2022		2023		2024E		{8.8.4}	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.334.452	*100,0%*	5.638.399	*100,0%*	5.797.100	*100,0%*	6.011.479	*100,0%*
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi	129.477	*2,4%*	137.362	*2,4%*	10.000	*0,2%*	10.000	*0,2%*
(+) Costi capitalizzati	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Valore della produzione operativa	**5.463.929**	***102,4%***	**5.775.761**	***102,4%***	**5.807.100**	***100,2%***	**6.021.479**	***100,2%***
(-) Acquisti di merci	(743.980)	*-13,9%*	(565.228)	*-10,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(-) Acquisti di servizi	(830.933)	*-15,6%*	(930.687)	*-16,5%*	(1.480.572)	*-25,5%*	(1.554.601)	*-25,9%*
(-) Godimento beni di terzi	(439.288)	*-8,2%*	(390.211)	*-6,9%*	(401.000)	*-6,9%*	(421.050)	*-7,0%*
(-) Oneri diversi di gestione	(71.339)	*-1,3%*	(12.034)	*-0,2%*	(15.000)	*-0,3%*	(15.750)	*-0,3%*
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	111.926	*2,1%*	(94.671)	*-1,7%*	2.219	*0,0%*	0	*0,0%*
Costi della produzione	**(1.973.614)**	***-37,0%***	**(1.992.831)**	***-35,3%***	**(1.894.353)**	***-32,7%***	**(1.991.401)**	***-33,1%***
VALORE AGGIUNTO	**3.490.315**	***65,4%***	**3.782.930**	***67,1%***	**3.912.747**	***67,5%***	**4.030.078**	***67,0%***
(-) Costi del personale	(3.124.972)	*-58,6%*	(3.094.944)	*-54,9%*	(3.311.193)	*-57,1%*	(3.476.752)	*-57,8%*
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**365.343**	***6,8%***	**687.986**	***12,2%***	**601.554**	***10,4%***	**553.326**	***9,2%***
(-) Ammortamenti	(305.265)	*-5,7%*	(436.868)	*-7,7%*	(436.868)	*-7,5%*	(458.712)	*-7,6%*
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**60.078**	***1,1%***	**251.118**	***4,5%***	**164.686**	***2,8%***	**94.614**	***1,6%***
(-) Oneri finanziari	(39.219)	*-0,7%*	(81.119)	*-1,4%*	(46.646)	*-0,8%*	(42.292)	*-0,7%*
(+) Proventi finanziari	0	*0,0%*	59	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
Saldo gestione finanziaria	**(39.219)**	***-0,7%***	**(81.060)**	***-1,4%***	**(46.646)**	***-0,8%***	**(42.292)**	***-0,7%***
(-) Altri costi non operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*	0	*0,0%*
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	0	*0,0%*	0	*0,0%*	79.825	*1,4%*	79.825	*1,3%*
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	***0,0%***	**0**	***0,0%***	**79.825**	***1,4%***	**79.825**	***1,3%***
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**20.859**	***0,4%***	**170.058**	***3,0%***	**197.865**	***3,4%***	**132.147**	***2,2%***
(-) Imposte sul reddito	(3.677)	*-0,1%*	(39.706)	*-0,7%*	(39.076)	*-0,7%*	(21.271)	*-0,4%*
RISULTATO NETTO	**17.182**	***0,3%***	**130.352**	***2,3%***	**158.789**	***2,7%***	**110.876**	***1,8%***

Analisi principali dati economici

Anni	2022		2023		2024E		2025E	
	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*	€'	*change %*
Ricavi delle vendite	5.334.452	-	5.638.399	*5,7%*	5.797.100	*2,8%*	6.011.479	*3,7%*
VdP	5.463.929	-	5.775.761	*5,7%*	5.807.100	*0,5%*	6.021.479	*3,7%*
Mol	365.343	-	687.986	*88,3%*	601.554	*-12,6%*	553.326	*-8,0%*
Ebit	60.078	-	251.118	*318,0%*	164.686	*-34,4%*	94.614	*-42,5%*
Ebt	20.859	-	170.058	*715,3%*	197.865	*16,4%*	132.147	*-33,2%*
Utile netto	**17.182**	**-**	**130.352**	***658,7%***	**158.789**	***21,8%***	**110.876**	***-30,2%***

Rendiconto Finanziario

Anni	2023	2024E	2025E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	251.118	164.686	94.614
- Imposte figurative	(58.646)	(50.271)	(31.421)
+/- Nopat	192.472	114.415	63.193
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	568.568	436.868	458.712
Flusso di cassa operativo lordo	**761.040**	**551.283**	**521.905**
+/- Clienti	60.863	110.435	(2.986)
+/- Rimanenze	94.671	(2.219)	0
+/- Fornitori	(376.228)	(369.758)	(76.459)
+/- Altre attività	225.871	254.635	18.503
+/- Altre passività	4.018	(316.128)	(79.858)
+/- Variazione fondi	(131.700)	0	0
Variazione CCN	(122.505)	(323.035)	(140.800)
Flusso di cassa della gestione corrente	**638.535**	**228.248**	**381.105**
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(253.889)	0	0
Flusso di Cassa Operativo	**384.646**	**228.248**	**381.105**
+ Scudo fiscale del debito	18.940	11.195	10.150
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	79.825	79.825
+/- Proventi/Oneri finanziari	(81.060)	(46.646)	(42.292)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	**322.526**	**272.622**	**428.788**
+/- Utilizzo banche a breve	313.717	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(330.532)	(331.863)	(336.692)
+/- Finanziamento soci	0	0	0

+/- Equity	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	0	0	0
Flusso di cassa per azionisti	**305.711**	**(59.241)**	**92.096**
- Dividendo distribuito	(2)	0	0
Flusso di cassa netto	305.709	(59.241)	92.096
Disponibilità liquide finali	**418.532**	**359.291**	**451.387**

Analisi Cash flow

Anni	**2023**	**2024E**	**2025E**
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	761.040	551.283	521.905
Variazione CCN	(122.505)	(323.035)	(140.800)
Flusso di cassa della gestione corrente	638.535	228.248	381.105
Flusso di Cassa Operativo	**384.646**	**228.248**	**381.105**
Flusso di Cassa al servizio del debito	322.526	272.622	428.788
Flusso di cassa per azionisti	**305.711**	**(59.241)**	**92.096**
Flusso di cassa netto	**305.709**	**(59.241)**	**92.096**

Andamento Cash flow

Anni	**2023**	**2024E**	**2025E**
	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	-27,6%	-5,3%
Variazione CCN	-	-163,7%	56,4%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-64,3%	67,0%
Flusso di Cassa Operativo	**-**	**-40,7%**	**67,0%**
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	-15,5%	57,3%
Flusso di cassa per azionisti	-	-119,4%	255,5%
Flusso di cassa netto	**-**	**-119,4%**	**255,5%**

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2023	2024E	2025E
	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	646.234	300.000	300.000
Mutui passivi	**1.370.931**	**1.385.302**	**1.048.610**
Mutui precedenti	*1.370.931*	*1.385.302*	*1.048.610*
Finanziamento soci	0	0	0
Altri debiti finanziari	3.246	3.246	3.246
Debiti Leasing	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-418.532	-359.291	-451.387
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**1.601.879**	**1.329.257**	**900.469**

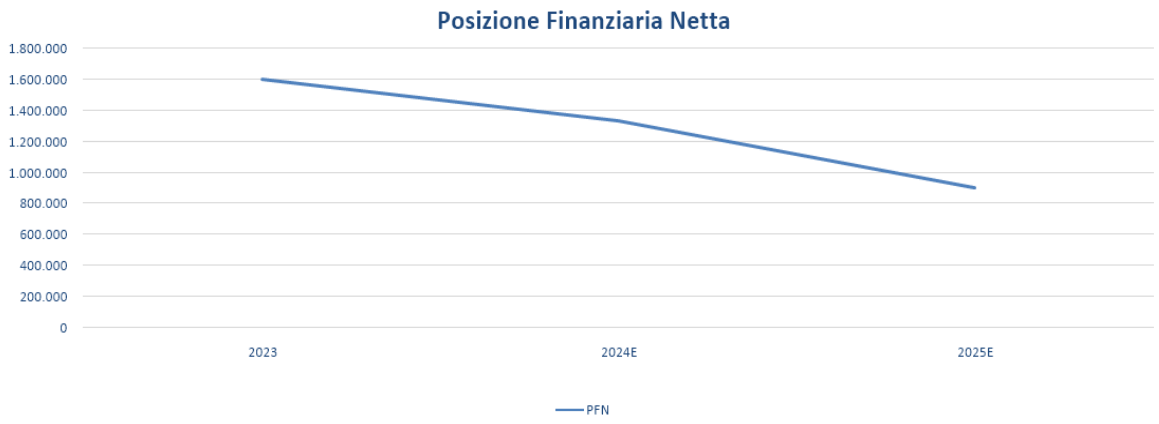
Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2023	2024E	2025E
	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	**2.037.226**	**2.020.411**	**1.688.548**
Rimborso mutui precedenti	-330.532	-331.863	-336.692
Rimborso leasing	0	0	0
Accensione (rimborso) finanziamento soci	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	313.717	0	0
Accensione (rimborso) altri deb finanziari	0	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	**2.020.411**	**1.688.548**	**1.351.856**

Posizione finanziaria netta*

Anni	2023	2024E	2025E
	€'	€'	€'
Liquidità	**418.532**	**359.291**	**451.387**
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0
Crediti finanziari correnti	**0**	**0**	**0**
Scoperti di conto corrente	(646.234)	(300.000)	(300.000)
Debiti di conto corrente	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	(336.692)	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(3.246)	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**(649.480)**	**(636.692)**	**(300.000)**
Indebitamento finanziario corrente netto	**-230.948**	**-277.401**	**151.387**
Debiti verso banche	(1.370.931)	(1.048.610)	(1.048.610)
Prestito obbligazionario	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	(3.246)	(3.246)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**-1.370.931**	**-1.051.856**	**-1.051.856**
Posizione finanziaria netta	**-1.601.879**	**-1.329.257**	**-900.469**

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



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2022	2023	2024E	2025E
Risultato netto / Patrimonio netto	**3,5%**	**21,2%**	**20,5%**	**12,5%**

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

Chiave di lettura	Significato
Roe < 2%	Risultato non soddisfacente
2% < Roe < 6%	Risultato non esaltante
Roe > 6%	Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2024 è soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,68% attestandosi ad un valore pari a 20,53%

ROI	2022	2023	2024E	2025E
Risultato operativo / Totale Attivo	**1,3%**	**5,6%**	**4,5%**	**2,9%**

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

Chiave di lettura	Significato
Roi < 7%	Risultato non soddisfacente
7% < Roi < 15%	Risultato nella norma
Roi > 15%	Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2024 non è soddisfacente e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,06% attestandosi ad un valore pari a 4,51%

ROS	2022	2023	2024E	2025E
Risultato operativo / Vendite	**1,1%**	**4,5%**	**2,8%**	**1,6%**

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

Chiave di lettura	Significato
Ros < 0%	Redditività dell'azienda fallimentare
0% < Ros < 2%	Redditività dell'azienda critica
2% < Ros < 13%	Redditività dell'azienda soddisfacente
Ros > 13%	Redditività dell'azienda molto soddisfacente

La gestione caratteristica nell'esercizio 2024 è in grado di generare risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo sufficiente 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 ma in maniera non soddisfacente ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di -1,61% attestandosi ad un valore pari a 2,84%

ROT	2022	2023	2024E	2025E
Vendite / Capitale investito netto	**2,2**	**2,5**	**2,8**	**3,4**

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

Chiave di lettura	Significato
Rot < 0,5	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < Rot < 1	Efficienza produttiva poco soddisfacente
1 < Rot < 2	Efficienza produttiva soddisfacente
Rot > 2	Efficienza produttiva molto soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2024 è molto soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 21,32% attestandosi ad un valore pari a 2,76

Margini Economici	2022	2023	2024E	2025E
Ricavi delle vendite	5.334.452	5.638.399	5.797.100	6.011.479
Valore aggiunto	3.490.315	3.782.930	3.912.747	4.030.078
Mol	365.343	687.986	601.554	553.326
Ebit	60.078	251.118	164.686	94.614
EBT	20.859	170.058	197.865	132.147
Utile	17.182	130.352	158.789	110.876
Cash Flow operativo	-2.359.087	384.646	228.248	381.105

Indici di Liquidità

Margine di Struttura	2022	2023	2024E	2025E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	**-2.912.572**	**-2.445.983**	**-1.850.326**	**-1.228.526**

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

Chiave di lettura	Significato
Margine di Struttura > 0	Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.
Margine di Struttura < 0	Il Patrimonio netto finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2024E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 595.657.

Quick Ratio

	2022	2023	2024E	2025E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	**50,2%**	**58,2%**	**57,2%**	**83,9%**

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

Chiave di lettura	Significato
Quick Ratio > 100%	Situazione di ottimo equilibrio finanziario
50% < Quick Ratio < 100%	Situazione di soddisfacente equilibrio
30% < Quick Ratio < 50%	Situazione di insoddisfacente equilibrio
Quick Ratio < 30%	Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2024E l'azienda si trova in una 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 peggiorato del 1,02%.

Current Ratio

	2022	2023	2024E	2025E
Attività a breve / Passività a breve	**0,6**	**0,6**	**0,6**	**0,9**

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

Chiave di lettura	Significato
Current Ratio > 1,5	Situazione di soddisfacente tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1,5	Situazione di tranquillità finanziaria
1,2 < Current Ratio < 1	Situazione di tranquillità finanziaria ma da tenere sotto controllo
Current Ratio < 1	Situazione di squilibrio finanziario

Capitale Circolante Netto

	2022	2023	2024E	2025E
Capitale circolante netto	**-1.100.838**	**-977.418**	**-700.836**	**-173.762**

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

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

Situazione di equilibrio in quanto esso indica quanto in più delle risorse si trasformerà in denaro nel breve periodo rispetto agli impegni in scadenza nello stesso periodo

Altri Indici di liquidità	2022	2023	2024E	2025E
Liquidità corrente	55,5%	59,8%	59,5%	87,0%
Giorni di credito ai clienti CERVED	55	48	40	39
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	36	35
Giorni di credito dai fornitori CERVED	198	140	87	69
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	73	58

Indici di Produttività	2022	2023	2024E	2025E
Costo del lavoro su Fatturato	58,6%	54,9%	57,1%	57,8%
Valore Aggiunto su Fatturato	65,4%	67,1%	67,5%	67,0%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	63,9%	65,5%	67,4%	66,9%

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2022	2023	2024E	2025E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	**0,68**	**0,68**	**0,73**	**0,92**

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

Chiave di lettura	Significato
Indice < 1	Risultato non soddisfacente
Indice > 1	Risultato soddisfacente

Situazione non soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2024 evidenzia una struttura non efficiente dato che le attività fisse non risultano finanziate solo da fonti durevoli ma anche da passività a breve ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,05 attestandosi ad un valore pari a 0,73

Indipendenza Finanziaria	2022	2023	2024E	2025E
Patrimonio netto / Totale attivo	**0,10**	**0,14**	**0,21**	**0,27**

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

Chiave di lettura	Significato
Indice < 0,07	Situazione critica
0,07 < Indice < 0,10	Situazione soddisfacente
Indice > 0,10	Situazione buona

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2024 in una situazione ottima e l'azienda risulta essere ben capitalizzata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,08 attestandosi ad un valore pari a 0,21

Leverage

	2022	2023	2024E	2025E
Capitale investito / Patrimonio netto	**5,0**	**3,6**	**2,7**	**2,0**

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

Chiave di lettura	Significato
Leverage > 5	Situazione molta rischiosa
3 < Leverage < 5	Situazione rischiosa
1 < Leverage < 3	Situazione nella norma
Leverage < 1	Situazione Ottima

L'azienda risulta possedere nell'esercizio 2024 una struttura finanziaria equilibrata e un buon grado di indipendenza finanziaria per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,89 attestandosi ad un valore pari a 2,72

Debt/Equity

	2022	2023	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	**4,0**	**2,6**	**1,7**	**1,0**

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

Chiave di lettura	Significato
Debt/Equity < 3	Situazione di equilibrio
3 < Debt/Equity < 5	Situazione di rischio
Debt/Equity > 5	Situazione di grave rischio

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2024 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,89 attestandosi ad un valore pari a 1,72

Altri indici di solidità

	2022	2023	2024E	2025E
Banche su Circolante	1.701.463,2	1.370.931,4	1.048.610,6	1.048.610,3
Banche a breve su Circolante	0,2	0,4	0,6	0,3
Rapporto di indebitamento	89,9%	86,4%	78,8%	73,0%
Rotazione circolante	3,9	3,9	5,6	5,2
Rotazione magazzino	40,3	149,2	144,9	150,3
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	25,2%	38,4%	58,2%	98,2%
Tasso di intensità Attivo Circolante	25,7%	25,7%	17,7%	19,3%

Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2022	2023	2024E	2025E
Risultato operativo / Oneri finanziari	**1,5**	**3,1**	**3,5**	**2,2**

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

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

L'indice denota nell'esercizio 2024 una situazione di equilibrio finanziario, il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,43 attestandosi ad un valore pari a 3,53

Mol/Pfn	2022	2023	2024E	2025E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	**19,0%**	**42,9%**	**45,3%**	**61,4%**

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

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

L'indice denota nell'esercizio 2024 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,31% attestandosi ad un valore pari a 45,25%

Fcgc/Of	2022	2023	2024E	2025E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	**29,00**	**7,87**	**4,89**	**9,01**

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

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

L'impresa nell'esercizio 2024 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,98 attestandosi ad un valore pari a 4,89

Pfn/Mol	2022	2023	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	**5,3**	**2,3**	**2,2**	**1,6**

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

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

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2024 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e sua la marginalità lorda, risulta equilibrata ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,12 attestandosi ad un valore pari a 2,21

Pfn/Ricavi	2022	2023	2024E	2025E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	**36,1%**	**28,4%**	**22,9%**	**15,0%**

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

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

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2024 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 5,48% attestandosi ad un valore pari a 22,93%

Altri indici di Copertura finanziaria	2022	2023	2024E	2025E
Oneri finanziari su Fatturato	0,7%	1,4%	0,8%	0,7%
Oneri finanziari su Ebitda	10,7%	11,8%	7,8%	7,6%
Ebit/Fatturato	1,1%	4,5%	2,8%	1,6%
Mol/Of	9,3	8,5	12,9	13,1
Mol su Fatturato	0,07	0,12	0,10	0,09

Altri Indici di Redditività	2022	2023	2024E	2025E
Nopat	49.488	192.472	114.415	63.193
ROA	1,3%	5,6%	4,5%	2,9%
ROIC	0,10	0,31	0,15	0,07

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

Tipologia	*Indici*				
	Ebit / OF	**Ebitda / OF**	**Ro / V**	**D / (D + CN)**	**FCGC / D**
A = Molto sicura	*> 5*	*> 7*	*> 5 %*	*< 30 %*	*> 40 %*
B = Sicura	*> 2*	*> 2,5*	*> 5 %*	*> = 30 %*	*< = 40 %*
C = Rischio moderato	*> 2*	*> 2,5*	*< = 5 %*		
D = Rischiosa	*< = 2 > 1*	*> 2,5*			
E = Molto rischiosa	*< = 2 > 1*	*< = 2,5*			
F = Insolvente	*< = 1*				

	2023	**2024E**	**2025E**
EBIT / OF	**3,10**	**3,53**	**2,24**
MOL / OF	**8,48**	**12,90**	**13,08**
RO / V	**4,45%**	**2,84%**	**1,57%**
D / (D + CN)	**76,68%**	**68,59%**	**60,46%**
FCGC / D	**31,60%**	**13,52%**	**28,19%**

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	**Ebit/OF**	**Mol/OF**	**Ro/V**	**D/(D+CN)**	**FCGC/D**
Ultimo anno consuntivo	*3,10*	*8,48*	*4,45%*	*76,68%*	*31,60%*
Ultimo anno previsionale	*2,24*	*13,08*	*1,57%*	*60,46%*	*28,19%*
Media di tutto il periodo previsionale	*2,88*	*12,99*	*2,21%*	*64,52%*	*20,85%*

Valutazione sull'ultimo anno consuntivo **RATING** **B** che corrisponde ad un equilibrio finanziario **Sicuro**

Valutazione sulla media di tutto il periodo previsionale **RATING** **B** che corrisponde ad un equilibrio finanziario **Sicuro**

Rating MCC

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

Modulo economico-finanziario

	Dati di input	2022	2023	2024E	2025E
		€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	172.287	123.725	67.491	8.445
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	3.018.985	2.884.568	2.503.934	2.104.268
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
SP05	Totale Immobilizzazioni	3.191.272	3.008.293	2.571.425	2.112.713
SP06	Totale rimanenze	132.452	37.781	40.000	40.000
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	1.089.150	992.598	629.692	666.387
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	205.472	52.212	52.212	0
SP09	Totale Crediti	1.294.622	1.044.810	681.904	666.387
SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	0	0
SP11	Disponibilità liquide	112.823	418.532	359.291	451.387
SP12	Totale Attivo Circolante	1.539.897	1.501.123	1.081.195	1.157.774
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	39.086	2.164	0	0
SP14	Totale Attivo	4.770.255	4.511.580	3.652.620	3.270.487
SP15	Patrimonio Netto	484.172	614.522	773.311	884.187
SP16	Utile (perdita) di esercizio	17.182	130.352	158.789	110.876
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	2.908	2.908	2.908	2.908
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	0	0	0	0
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	1.755.286	1.764.271	1.145.422	826.965
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	1.808.826	1.465.657	1.146.582	1.051.856
SP21	Totale Debiti	3.564.112	3.229.928	2.292.004	1.878.821
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	719.063	664.222	584.397	504.572
SP23	Totale Passivo	4.770.255	4.511.580	3.652.620	3.270.487
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.334.452	5.638.399	5.797.100	6.011.479
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0
CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	129.477	137.362	89.825	89.825
CE06	Totale Valore della Produzione	5.463.929	5.775.761	5.886.925	6.101.304
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	743.980	565.228	0	0
CE08	Costi per servizi	830.933	930.687	1.480.572	1.554.601
CE09	Costi per godimento beni di terzi	439.288	390.211	401.000	421.050

CE10	Totali costi per il personale	3.124.972	3.094.944	3.311.193	3.476.752
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	54.277	56.234	56.234	59.046
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	250.988	380.634	380.634	399.666
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	305.265	436.868	436.868	458.712
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	-111.926	94.671	-2.219	0
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	71.339	12.034	15.000	15.750
CE18	Totale Costi della produzione	5.403.851	5.524.643	5.642.414	5.926.865
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	39.219	81.119	46.646	42.292
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	-39.219	-81.060	-46.646	-42.292
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	20.859	170.058	197.865	132.147
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	3.677	39.706	39.076	21.271
CE25	Utile (perdita) di esercizio	17.182	130.352	158.789	110.876

Variabili Società di capitali - settore Industria

	Variabili [xi]	**Pesi [bi]**	**2022**	**2023**	**2024E**	**2025E**
V1*	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,40	0,40	0,40
V1* = SP19 / CE01			**Alto**	**Alto**	**Alto**	**Alto**
V2*	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,11	0,12	0,07	0,07
V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)			**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**
V3*	Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,01	0,03	0,02	0,02
V3* = CE19 / SP21			**Medio Alto**	**Medio Basso**	**Medio**	**Medio**
V4*	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,02	0,07	0,06	0,08
V4* = SP11 / CE01			**Medio**	**Medio Alto**	**Medio Alto**	**Medio Alto**
V5*	Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00
V5* = CE01 / SP06			**Alto**	**Alto**	**Alto**	**Alto**
V6*	Variazione % fatturato*	0,874921	0,20	-0,04	-0,07	-0,06
V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1			**D = 0**	**Alto**	**Medio Alto**	**Alto**
V7*	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,10	0,14	0,21	0,27
V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)			**Medio Basso**	**Medio Basso**	**Medio**	**Medio Alto**
D1	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00
D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0						
D2	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00
D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0						
D3	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	0,00	-0,04	-0,07	-0,06
D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0						

D4	Fascia fatturato	0,925375	0,00	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	0,00
D5 = V1* x D4						
D6	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00
D6 = V3* x D4						
D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00
D7 = V4* x D4						

La dicitura D = 0 indica che la variabile non può essere calcolata in quanto il denominatore della formula è pari a 0. In questo caso le specifiche tecniche prevedono che la variabile assuma comunque un valore numerico prefissato ma non è possibile attribuirvi un giudizio.

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2022	2023	2024E	2025E
Score modulo economico-finanziario [xb]	-4,03	-4,10	-4,34	-4,45
Classe di valutazione	**UN**	**F4**	**F3**	**F2**

Modulo economico finanziario

Formula

xb = C + Σ xi*bi

(C = -4,584023)

Lo score xb per il modulo economico-finanziario viene determinato, come da specifiche tecniche, attraverso una combinazione lineare delle variabili xi (ciascuna moltiplicata per il rispettivo coefficiente bi) a cui viene sommata la costante C, fissata per le Società di capitali - settore Industria ad un valore pari a -4,584023.

Modulo andamentale Centrale Rischi

	Dati di input del modulo	2022	2023	2024E	2025E
		€	€	€	€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	0	0	1.391.794	1.055.102
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	0	0	1.419.449	1.083.160
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	0	0	1.447.105	1.111.217
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	0	0	1.474.760	1.139.275
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	0	0	1.502.415	1.167.333
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	0	0	1.530.070	1.195.390
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	0	0	1.691.794	1.355.102
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	0	0	1.719.449	1.383.160
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	0	0	1.747.105	1.411.217
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	0	0	1.774.760	1.439.275
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	0	0	1.802.415	1.467.333
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	0	0	1.830.070	1.495.390
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	0	0	1.391.794	1.055.102
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	0	0	1.419.449	1.083.160
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	0	0	1.447.105	1.111.217
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	0	0	1.474.760	1.139.275
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	0	0	1.502.415	1.167.333
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	0	0	1.530.070	1.195.390
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	0	0	1.391.794	1.055.102
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	0	0	1.419.449	1.083.160
CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	0	0	1.447.105	1.111.217
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	0	0	1.474.760	1.139.275
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	0	0	1.502.415	1.167.333
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	0	0	1.530.070	1.195.390
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0	0	0	0
S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0	0	0	0
S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0	0	0	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0	0	0	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0	0	0	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0	0	0	0

		2022	2023	2024E	2025E
CR25	uti_autrev_t-1	0	0	300.000	300.000
CR25 = CR07 - CR19					
CR26	uti_autrev_t-2	0	0	300.000	300.000
CR26 = CR08 - CR20					
CR27	uti_autrev_t-3	0	0	300.000	300.000
CR27 = CR09 - CR21					
CR28	uti_autrev_t-4	0	0	300.000	300.000
CR28 = CR10 - CR22					
CR29	uti_autrev_t-5	0	0	300.000	300.000
CR29 = CR11 - CR23					
CR30	uti_autrev_t-6	0	0	300.000	300.000
CR39 = CR12 - CR24					
CR31	acc_autrev_t-1	0	0	0	0
CR31 = CR01 - CR13					
CR32	acc_autrev_t-2	0	0	0	0
CR32 = CR02 - CR14					
CR33	acc_autrev_t-3	0	0	0	0
CR33 = CR03 - CR15					
CR34	acc_autrev_t-4	0	0	0	0
CR34 = CR04 - CR16					
CR35	acc_autrev_t-5	0	0	0	0
CR35 = CR05 - CR17					
CR36	acc_autrev_t-6	0	0	0	0
CR36 = CR06 - CR18					
CR37	totuti_autrev	0	0	1.800.000	1.800.000
CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30					
CR38	totacc_autrev	0	0	0	0
CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36					
CR39	Sconfino_t-1	0	0	300.000	300.000
CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0					
CR40	Sconfino_t-2	0	0	300.000	300.000
CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0					
CR41	Sconfino_t-3	0	0	300.000	300.000
CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0					
CR42	Sconfino_t-4	0	0	300.000	300.000
CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0					
CR43	Sconfino_t-5	0	0	300.000	300.000
CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0					
CR44	Sconfino_t-6	0	0	300.000	300.000
CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0					
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	0	0	0

CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0					
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	0	0	0
CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0					
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	0	0	0
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0					
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	0	0	0
CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0					
CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	0	0	0
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0					
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	0	0	0
CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0					
CR51	mvuti_t-1	1	1	0	0
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0					
CR52	mvuti_t-2	1	1	0	0
CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0					
CR53	mvuti_t-3	1	1	0	0
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0					
CR54	mvuti_t-4	1	1	0	0
CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0					
CR55	mvuti_t-5	1	1	0	0
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0					
CR56	mvuti_t-6	1	1	0	0
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0					
CR57	Totale accordato per cassa	0	0	8.765.593	6.751.477
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06					
CR58	Totale utilizzato per cassa	0	0	10.565.593	8.551.477
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12					
CR59	Totale accordato a scadenza	0	0	8.765.593	6.751.477
CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18					
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0	0	8.765.593	6.751.477
CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24					
CR61	Dsconf_t-1	0	0	1	1
CR61 = 1 se CR39 > 0 altrimenti CR61 = 0					
CR62	Dsconf_t-2	0	0	1	1
CR62 = 1 se CR40 > 0 altrimenti CR62 = 0					
CR63	Dsconf_t-3	0	0	1	1
CR63 = 1 se CR41 > 0 altrimenti CR63 = 0					
CR64	Dsconf_t-4	0	0	1	1
CR64 = 1 se CR42 > 0 altrimenti CR64 = 0					
CR65	Dsconf_t-5	0	0	1	1
CR65 = 1 se CR43 > 0 altrimenti CR65 = 0					
CR66	Dsconf_t-6	0	0	1	1

CR66 = 1 se CR44 > 0 altrimenti CR66 = 0					
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	0	0	0
CR67 = 1 se CR45 > 0 altrimenti CR67 = 0					
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	0	0	0
CR68 = 1 se CR46 > 0 altrimenti CR68 = 0					
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	0	0	0
CR69 = 1 se CR47 > 0 altrimenti CR69 = 0					
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	0	0	0
CR70 = 1 se CR48 > 0 altrimenti CR70 = 0					
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	0	0	0
CR71 = 1 se CR49 > 0 altrimenti CR71 = 0					
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	0	0	0
CR72 = 1 se CR50 > 0 altrimenti CR72 = 0					
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	1,00	1,00
C1 = CR37/CR38 con cap 1.2, floor 0. Se CR37 > 0 e CR38 = 0, C1* = 1, se CR37 e CR38 = 0, C1* = 0					
C2	mesisconf	0	0	6	6
C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66					
C3	mesisconf_scad	0	0	0	0
C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72					
C4	mvtot6	6	6	0	0
C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56					

Variabili dicotomiche

		2022	2023	2024E	2025E
DC1	DM_uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00
DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4					
DC3	Dsconf_scad	0	0	0	0
DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0					

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2022	2023	2024E	2025E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	1,00	1,00
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	6	6
DC1	DM_uti_acc_autrev	-1,066972	0,00	0,00	0,00	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0	0	0	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2022	2023	2024E	2025E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-1,58	-1,58
Classe di valutazione	**A1**	**A1**	**A10**	**A10**

Modulo andamentale

Formula

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

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2022	2023	2024E	2025E
Classe modulo economico-finanziario	UN	F4	F3	F2
Classe modulo andamentale	A1	A1	A10	A10
Classe di valutazione integrata*	**UN**	**1**	**6**	**6**
Fascia di valutazione**	**UN**	**1**	**3**	**3**
Probabilità di inadempimento	**UN**	**0,12%**	**2,87%**	**2,87%**
	-	Sicurezza	Vulnerabilità	Vulnerabilità
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile

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

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2024E

Economica

ROI Redditività capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	1,3 %	—	negativo
2023	5,6 %	↑	negativo
2024E	4,5 %	↓	negativo
2025E	2,9 %	↓	negativo

ROE Redditività mezzi propri

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	3,5 %	—	neutro
2023	21,2 %	↑	buono
2024E	20,5 %	↔	buono
2025E	12,5 %	↓	buono

ROS Redditività delle vendite

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	1,1 %	—	negativo
2023	4,5 %	↑	neutro
2024E	2,8 %	↓	neutro
2025E	1,6 %	↓	negativo

ROT Rotazione capitale investito

Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	221,5%	—	buono
2023	254,4%	↑	buono
2024E	275,7%	↑	buono
2025E	336,8%	↑	buono

Valutazione economica BB+

La condizione generale della situazione economica è da migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il valore del ROI è critico comportando una scarsa redditività della gestione caratteristica. Attraverso la formula di scomposizione del Roi notiamo che tale negatività deriva da una scarsa redditività delle vendite rappresentate dal Ros mentre il grado di efficienza produttiva risulta soddisfacente. Per tale motivo si consiglia di migliorare la redditività delle vendite.

La reddività aziendale è sufficiente ma da migliorare. Confrontarla con le medie di settore. Si consiglia di porre in essere interventi che migliorino l'incidenza dei costi di produzione sul fatturato.

Patrimoniale

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	5,0	—	neutro	2022	4,0	—	negativo	2022	10,1 %	—	buono	2022	25,2 %	—	negativo
2023	3,6	↑	neutro	2023	2,6	↑	buono	2023	13,6 %	↑	buono	2023	38,4 %	↑	negativo
2024E	2,7	↑	buono	2024E	1,7	↑	buono	2024E	21,2 %	↑	buono	2024E	58,2 %	↑	negativo
2025E	2,0	↑	buono	2025E	1,0	↑	buono	2025E	27,0 %	↑	buono	2025E	98,2 %	↑	neutro

Valutazione patrimoniale

AAA

La condizione generale della situazione patrimoniale è ottima

La gestione patrimoniale aziendale non necessita di interventi

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore	Anno	Valore	Tendenza	Indicatore
2022	5,3	—	negativo	2022	1,5	—	negativo	2022	36,1 %	—	negativo	2022	29,0	—	buono
2023	2,3	↑	buono	2023	3,1	↑	neutro	2023	28,4 %	↑	buono	2023	7,9	↓	buono
2024E	2,2	↑	buono	2024E	3,5	↑	neutro	2024E	22,9 %	↑	buono	2024E	4,9	↓	buono
2025E	1,6	↑	buono	2025E	2,2	↓	neutro	2025E	15,0 %	↑	buono	2025E	9,0	↑	buono

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Valutazione Globale



Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale della situazione aziendale è buona. I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 inducono l'organo amministrativo a ritenere che il rischio di crisi aziendale relativo alla Società sia da escludere.