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 sulla gestione

Bilancio Ordinario al 31/12/2024

Signori Soci, nella nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2024; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del codice civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Informativa sulla società

Nel 2024 si è registrato un sensibile aumento della percentuale di raccolta differenziata, la quale, al 31.12.2024, si é attestata all'85,22%, (+1.66%) con un picco del 87,37% registrato nel mese di luglio, che colloca la Città di Nuoro ai primi posti a livello nazionale tra i capoluoghi di provincia.

Sotto il profilo della "tariffa puntuale", a seguito del montaggio delle antenne sui mezzi di raccolta si è riusciti a portare finalmente a regime le letture a tutte le utenze presenti nel territorio di Nuoro sia le utenze singole dotate di mastelli, che le utenze commerciali ed anche a tutte le utenze condominiali che conferiscono il secco indifferenziabile con la busta rosa dotata di lettore Rfid. Le stesse letture vengono elaborate all'interno del software gestionale aziendale per essere successivamente trasmesse all'ufficio tributi del Comune di Nuoro per la

determinazione delle tariffe e delle eventuali penalità che vengono comminate all'utenza che eccede il numero di conferimenti del secco indifferenziabile consentito, calibrato in funzione del numero di componenti del nucleo familiare per le utenze domestiche e sul volume assegnato alle utenze commerciali.

Per limitare il quantitativo di secco indifferenziabile i cui veniva conferita tutta l'attività di spazzamento manuale, che presentava numerosi sacchi di indifferenziata che gli utenti non iscritti alla Tari versano nei cestini di zona, si è deciso di mettere un operatore alla raccolta del contenuto dei soli cestini e le tutte attività di spazzamento manuale sono state conferite nelle terre di spazzamento dei residui stradali che vanno a recupero, favorendo così una migliore differenziazione e destinazione finale dei rifiuti raccolti, che ha dato un tangibile contributo al raggiungimento dei risultati ottenuti.

Per quanto riguarda la gestione degli Ecocentri sono stati aggiornati i Regolamenti, differenti per i due centri di Funtana Buddia ad uso esclusivo delle utenze domestiche a cui viene data la possibilità di conferire con autocarro di terzi in possesso di autocertificazione e documento di identità dell'utente privato che conferisce, e quello di Pratosardo dove possono entrare anche le utenze commerciali con i propri mezzi. E' stata predisposta una nuova cartellonistica che specifichi meglio per ogni tipologia di rifiuto i quantitativi massimi consentiti al mese o settimana e le modalità di conferimento, nonché gli orari dettagliati di entrambi gli ecocentri. Inoltre nell'Ecocentro di Funtana Buddia è stata allestita un area per lo scambio dei rifiuti dove vengono esposti il conferito (rifiuto) riutilizzabile in buone condizioni che l'utenza può prelevare gratuitamente favorendo così la riduzione complessiva dei rifiuti.

Nel 2024 è-comune srl ha partecipato e vinto un bando del Centro RAEE per la raccolta dei MicroRaee negli istituti Superiori che ha visto il coinvolgimento di una Societa' specializzata in comunicazione e grafica pubblicitaria la "Confini Srl" che ha curato la formazione degli studenti, in Città i gazebi promozionali e ha predisposto la distribuzione dei contenitori specifici negli istituti scolastici.

In occasione della IV edizione dell'Ecoforum Sardegna tenutasi il 09.02.2024 a Cagliari, il comune di Nuoro, ha ottenuto, per la percentuale di Raccolta Differenziata raggiunta che nell'anno 2021, che ha superato l'80%, risultando il primo capoluogo della Sardegna, il riconoscimento di Comune "Rifiuti Free".

Le attività di informazione e formazione sono state costanti e continue, anche attraverso i canali social ed il Whatsapp in modalità broadcasting, al fine di veicolare all'utenza tutte la novità sulla raccolta e i richiami alla corretta differenziazione dei rifiuti.
Dal 5 Novembre al 14 Novembre, presso il Teatro polifunzionale di via Roma cuore pulsante di Nuoro , si è dato corso all'evento annuale "Ricicliadi - Campioni di buone pratiche", ideato dalla Cooperativa Alternatura, condotto da CEAS Nuoro e sostenuto dalla Fondazione di Sardegna e dalla è-comune s.r.l. Tutti gli appuntamenti dell'evento

sono stati rivolti alla trattazione e diffusione dei temi del riciclo e della sostenibilità con l'obiettivo raggiunto di condividere buone pratiche sostenibili per tutti e per tutti i giorni, attraverso gli eco-giochi rivolti alle scuole, le classi partecipanti sono state guidate dagli educatori ambientali del CEAS Nuoro, dagli operatori di FORESTAS e dalle guide museali del MAN, per mattinate interamente votate alla sostenibilità e alla cittadinanza attiva. I pomeriggi, dalle 16:00 alle 18:00, hanno permesso a giovani e giovanissimi di cimentarsi nell'arte di essere sostenibili, partecipando a laboratori di riciclo condotti da artisti, artigiani, entomologi ed educatori ambientali di spicco, che hanno fatto del riuso, dello spreco zero e della tutela ambientale la loro missione.
Le serate hanno offerto tre appuntamenti di grande interesse. Il 6 novembre, è stato proiettato il film documentario "Arbores"; il 7 novembre, la Presidente di Slow Food Italia, Barbara Nappini, ha presentato il suo ultimo libro, "La Natura Bella delle Cose", con la presentazione condotta dalla giornalista Simonetta Selloni e accompagnata dalle letture di Monica Corimbi e dalle note alla tastiera di Omar Bandinu. L'8 novembre, è stata la volta di "Incarti e Incarti" con Giovanna Pirellas, che ha presentato la sua collezione di costumi femminili sardi realizzati interamente in carta, con l'accompagnamento musicale della formazione Ethnico Project.

L'evento si è chiuso il 14 novembre con lo spettacolo di burattini di Fabio Pisu, rivolto alle scuole elementari e intitolato "Viva la Natura. Viva i 4 Elementi".

In occasione delle EUROPEADE festival internazionale del folclore la è-comune Srl ha assicurato la sua partecipazione con i servizi straordinari di pulizia degli spazi assegnati ai partecipanti, la dotazione di contenitori e cassonetti distribuiti in tutti i luoghi di riunione e la pulizia costante e ripetuta delle vie centrali dove venivano organizzate le rappresentazioni.

Sempre nel corso del 2024, in conformità a quanto previsto nel Modello di organizzazione, gestione e controllo adottato dalla Società (MOGC231), l'Organismo di Vigilanza (OdV) e il Responsabile per la prevenzione della corruzione e per la trasparenza (RPCT) hanno effettuato alcuni audit e sopralluoghi presso i vari siti aziendali, provvedendo ad accertare il positivo rispetto dei precetti contenuti nel Codice etico comportamentale, nonché dei protocolli comportamentali contenuto nel MOGC231 e nel Piano Triennale di Prevenzione della Corruzione e programma per la Trasparenza (PTPCT).

Fatti di particolare rilievo

Nell'esercizio in esame non si rilevano particolari avvenimenti di rilievo da segnalare alla Vostra attenzione.

Attività di direzione e coordinamento

Ai sensi dell'art. 2497-bis, comma 5 del codice civile si attesta che la società non è soggetta all'altrui attività di direzione e coordinamento.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Al fine di una migliore comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione dello stato patrimoniale.

Stato Patrimoniale Attivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assoluta	Variaz. %
CAPITALE CIRCOLANTE	**1.156.035**	**29,90 %**	**1.446.161**	**32,05 %**	**(290.126)**	**(20,06) %**
Liquidità immediate	**328.788**	**8,50 %**	**418.532**	**9,28 %**	**(89.744)**	**(21,44) %**
Disponibilità liquide	328.788	8,50 %	418.532	9,28 %	(89.744)	(21,44) %
Liquidità differite	**779.735**	**20,17 %**	**989.848**	**21,94 %**	**(210.113)**	**(21,23) %**
Crediti verso soci						
Crediti dell'Attivo Circolante a breve termine	774.235	20,03 %	987.684	21,89 %	(213.449)	(21,61) %
Crediti immobilizzati a breve termine						
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
Attività finanziarie						
Ratei e risconti attivi	5.500	0,14 %	2.164	0,05 %	3.336	154,16 %
Rimanenze	47.512	1,23 %	37.781	0,84 %	9.731	25,76 %
IMMOBILIZZAZIONI	**2.710.301**	**70,10 %**	**3.065.419**	**67,95 %**	**(355.118)**	**(11,58) %**
Immobilizzazioni immateriali	119.579	3,09 %	123.725	2,74 %	(4.146)	(3,35) %
Immobilizzazioni materiali	2.530.347	65,45 %	2.884.568	63,94 %	(354.221)	(12,28) %
Immobilizzazioni finanziarie						
Crediti dell'Attivo Circolante a m/l termine	60.375	1,56 %	57.126	1,27 %	3.249	5,69 %
TOTALE IMPIEGHI	**3.866.336**	**100,00 %**	**4.511.580**	**100,00 %**	**(645.244)**	**(14,30) %**

Stato Patrimoniale Passivo

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assolute	Variaz. %
CAPITALE DI TERZI	**3.175.071**	**82,12 %**	**3.897.058**	**86,38 %**	**(721.987)**	**(18,53) %**
Passività correnti	**2.044.387**	**52,88 %**	**2.428.493**	**53,83 %**	**(384.106)**	**(15,82) %**
Debiti a breve termine	1.471.859	38,07 %	1.764.271	39,11 %	(292.412)	(16,57) %
Ratei e risconti passivi	572.528	14,81 %	664.222	14,72 %	(91.694)	(13,80) %
Passività consolidate	**1.130.684**	**29,24 %**	**1.468.565**	**32,55 %**	**(337.881)**	**(23,01) %**
Debiti a m/l termine	1.130.684	29,24 %	1.465.657	32,49 %	(334.973)	(22,85) %
Fondi per rischi e oneri			2.908	0,06 %	(2.908)	(100,00) %
TFR						
CAPITALE PROPRIO	**691.265**	**17,88 %**	**614.522**	**13,62 %**	**76.743**	**12,49 %**
Capitale sociale	100.000	2,59 %	100.000	2,22 %		
Riserve	514.522	13,31 %	384.170	8,52 %	130.352	33,93 %
Utili (perdite) portati a nuovo						
Utile (perdita) dell'esercizio	76.743	1,98 %	130.352	2,89 %	(53.609)	(41,13) %
Perdita ripianata dell'esercizio						
TOTALE FONTI	**3.866.336**	**100,00 %**	**4.511.580**	**100,00 %**	**(645.244)**	**(14,30) %**

Principali indicatori della situazione patrimoniale e finanziaria

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
Copertura delle immobilizzazioni			
= A) Patrimonio netto / Immobilizzazioni	25,51 %	20,05 %	27,23 %
L'indice viene utilizzato per valutare l'equilibrio fra capitale proprio e investimenti fissi dell'impresa			
Banche su circolante			
= D.4) Debiti verso banche / Capitale circolante	145,84 %	139,48 %	4,56 %
L'indice misura il grado di copertura del capitale circolante attraverso l'utilizzo di fonti di finanziamento bancario			
Indice di indebitamento			

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
= [TOT.PASSIVO - A) Patrimonio netto] / A) Patrimonio netto	4,59	6,34	(27,60) %
L'indice esprime il rapporto fra il capitale di terzi e il totale del capitale proprio			
Quoziente di indebitamento finanziario			
= [D.1) Debiti per obbligazioni + D.2) Debiti per obbligazioni convertibili + D.3) Debiti verso soci per finanziamenti + D.4) Debiti verso banche + D.5) Debiti verso altri finanziatori + D.8) Debiti rappresentati da titoli di credito + D.9) Debiti verso imprese controllate + D.10) Debiti verso imprese collegate + D.11) Debiti verso imprese controllanti + D.11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti] / A) Patrimonio Netto	2,44	3,29	(25,84) %
L'indice misura il rapporto tra il ricorso al capitale finanziamento (capitale di terzi, ottenuto a titolo oneroso e soggetto a restituzione) e il ricorso ai mezzi propri dell'azienda			
Mezzi propri su capitale investito			
= A) Patrimonio netto / TOT. ATTIVO	17,88 %	13,62 %	31,28 %
L'indice misura il grado di patrimonializzazione dell'impresa e conseguentemente la sua indipendenza finanziaria da finanziamenti di terzi			
Oneri finanziari su fatturato			
= C.17) Interessi e altri oneri finanziari (quota ordinaria) / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	0,98 %	1,40 %	(30,00) %
L'indice esprime il rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato dell'azienda			
Indice di disponibilità			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	56,55 %	59,55 %	(5,04) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con i crediti correnti intesi in senso lato (includendo quindi il			

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
magazzino)			
Margine di struttura primario			
= [A) Patrimonio Netto - (B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo))]	(1.991.951,00)	(2.445.983,00)	18,56 %
E' costituito dalla differenza tra il Capitale Netto e le Immobilizzazioni nette. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con mezzi propri gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura primario			
= [A) Patrimonio Netto] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	0,26	0,20	30,00 %
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Netto e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con mezzi propri.			
Margine di struttura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] - [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	(861.267,00)	(977.418,00)	11,88 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale Consolidato (Capitale Netto più Debiti a lungo termine) e le immobilizzazioni. Esprime, in valore assoluto, la capacità dell'impresa di coprire con fonti consolidate gli investimenti in immobilizzazioni.			
Indice di copertura secondario			
= [A) Patrimonio Netto + B) Fondi per rischi e oneri + C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato + D) Debiti (oltre l'esercizio successivo)] / [B) Immobilizzazioni - B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.II Crediti (oltre l'esercizio successivo)]	0,68	0,68	
E' costituito dal rapporto fra il Capitale Consolidato e le immobilizzazioni nette. Esprime, in valore relativo, la quota di immobilizzazioni coperta con fonti consolidate.			
Capitale circolante netto			

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.I) Rimanenze + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	(888.352,00)	(982.332,00)	9,57 %
E' costituito dalla differenza fra il Capitale circolante lordo e le passività correnti. Esprime in valore assoluto la capacità dell'impresa di fronteggiare gli impegni a breve con le disponibilità esistenti			
Margine di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] - [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	(935.864,00)	(1.020.113,00)	8,26 %
E' costituito dalla differenza in valore assoluto fra liquidità immediate e differite e le passività correnti. Esprime la capacità dell'impresa di far fronte agli impegni correnti con le proprie liquidità			
Indice di tesoreria primario			
= [A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti + B.III.2) Crediti (entro l'esercizio successivo) + Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita + C.II) Crediti (entro l'esercizio successivo) + C.III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni + C.IV) Disponibilità liquide + D) Ratei e risconti] / [D) Debiti (entro l'esercizio successivo) + E) Ratei e risconti]	54,22 %	57,99 %	(6,50) %
L'indice misura la capacità dell'azienda di far fronte ai debiti correnti con le liquidità rappresentate da risorse monetarie liquide o da crediti a breve termine			

Situazione economica

Per meglio comprendere il risultato della gestione della società, si fornisce di seguito un prospetto di riclassificazione del conto economico.

Conto Economico

Voce	Esercizio 2024	%	Esercizio 2023	%	Variaz. assolute	Variaz. %
VALORE DELLA PRODUZIONE	**5.993.971**	**100,00 %**	**5.775.761**	**100,00 %**	**218.210**	**3,78 %**
- Consumi di materie prime	483.814	8,07 %	657.626	11,39 %	(173.812)	(26,43) %
- Spese generali	1.529.070	25,51 %	1.320.898	22,87 %	208.172	15,76 %
VALORE AGGIUNTO	**3.981.087**	**66,42 %**	**3.797.237**	**65,74 %**	**183.850**	**4,84 %**
- Altri ricavi	159.749	2,67 %	137.362	2,38 %	22.387	16,30 %
- Costo del personale	3.364.858	56,14 %	3.094.944	53,59 %	269.914	8,72 %
- Accantonamenti						
MARGINE OPERATIVO LORDO	**456.480**	**7,62 %**	**564.931**	**9,78 %**	**(108.451)**	**(19,20) %**
- Ammortamenti e svalutazioni	452.397	7,55 %	436.868	7,56 %	15.529	3,55 %
RISULTATO OPERATIVO CARATTERISTICO (Margine Operativo Netto)	**4.083**	**0,07 %**	**128.063**	**2,22 %**	**(123.980)**	**(96,81) %**
+ Altri ricavi	159.749	2,67 %	137.362	2,38 %	22.387	16,30 %
- Oneri diversi di gestione	18.115	0,30 %	12.034	0,21 %	6.081	50,53 %
REDDITO ANTE GESTIONE FINANZIARIA	**145.717**	**2,43 %**	**253.391**	**4,39 %**	**(107.674)**	**(42,49) %**
+ Proventi finanziari	213		59		154	261,02 %
+ Utili e perdite su cambi						
RISULTATO OPERATIVO (Margine Corrente ante oneri finanziari)	**145.930**	**2,43 %**	**253.450**	**4,39 %**	**(107.520)**	**(42,42) %**
+ Oneri finanziari	(57.105)	(0,95) %	(78.703)	(1,36) %	21.598	27,44 %
REDDITO ANTE RETTFICHE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE	**88.825**	**1,48 %**	**174.747**	**3,03 %**	**(85.922)**	**(49,17) %**
+ Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+ Quota ex area straordinaria	**(3.830)**	**(0,06) %**	**(4.767)**	**(0,08) %**	**937**	**19,66 %**
REDDITO ANTE IMPOSTE	84.995	1,42 %	169.980	2,94 %	(84.985)	(50,00) %
- Imposte sul reddito dell'esercizio	**8.252**	**0,14 %**	**39.628**	**0,69 %**	**(31.376)**	**(79,18) %**
REDDITO NETTO	**76.743**	**1,28 %**	**130.352**	**2,26 %**	**(53.609)**	**(41,13) %**

Principali indicatori della situazione economica

Sulla base della precedente riclassificazione, vengono calcolati i seguenti indicatori di bilancio:

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
R.O.E.			
= 21) Utile (perdita) dell'esercizio / A) Patrimonio netto	11,10 %	21,21 %	(47,67) %
L'indice misura la redditività del capitale proprio investito nell'impresa			
R.O.I.			
= [[[A) Valore della produzione (quota ordinaria) - A.5) Altri ricavi e proventi (quota ordinaria)] - [B) Costi della produzione (quota ordinaria) - B.14) Oneri diversi di gestione (quota ordinaria) - B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)] - [B.10) Ammortamenti e svalutazioni (quota ordinaria)]]] / TOT. ATTIVO	0,11 %	2,84 %	(96,13) %
L'indice misura la redditività e l'efficienza del capitale investito rispetto all'operatività aziendale caratteristica			
R.O.S.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / A.1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni (quota ordinaria)	2,50 %	4,49 %	(44,32) %
L'indice misura la capacità reddituale dell'impresa di generare profitti dalle vendite ovvero il reddito operativo realizzato per ogni unità di ricavo			
R.O.A.			
= [A) Valore della produzione (quota ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria)] / TOT. ATTIVO	3,77 %	5,62 %	(32,92) %
L'indice misura la redditività del capitale investito con riferimento al risultato ante gestione finanziaria			
E.B.I.T. NORMALIZZATO			
= [A) Valore della produzione (quota	145.930,00	253.450,00	(42,42) %

INDICE	Esercizio 2024	Esercizio 2023	Variazioni %
ordinaria) - B) Costi della produzione (quota ordinaria) + C.15) Proventi da partecipazioni (quota ordinaria) + C.16) Altri proventi finanziari (quota ordinaria) + C.17-bis) Utili e perdite su cambi (quota ordinaria) + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (quota ordinaria)]			
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio senza tener conto delle componenti straordinarie e degli oneri finanziari. Include il risultato dell'area accessoria e dell'area finanziaria, al netto degli oneri finanziari.			
E.B.I.T. INTEGRALE			
= [A) Valore della produzione - B) Costi della produzione + C.15) Proventi da partecipazioni + C.16) Altri proventi finanziari + C.17-bis) Utili e perdite su cambi + D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	142.100,00	251.177,00	(43,43) %
E' il margine reddituale che misura il risultato d'esercizio tenendo conto del risultato dell'area accessoria, dell'area finanziaria (con esclusione degli oneri finanziari) e dell'area straordinaria.			

Informazioni ex art 2428 C.C.

Qui di seguito si vanno ad analizzare in maggiore dettaglio le informazioni così come specificatamente richieste dal disposto dell'art. 2428 del codice civile.

Uso di strumenti finanziari rilevanti per la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio

Ai sensi e per gli effetti di quanto indicato dall'art. 2428, comma 3, punto 6-bis del codice civile, si attesta che la società non ha intrapreso particolari politiche di gestione del rischio finanziario, in quanto ritenuto non rilevante nella sua manifestazione in riferimento alla nostra realtà aziendale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il presente paragrafo contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). 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 e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

sFinancial Highlights

Cash Flow

Anni	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro			
Flusso di cassa operativo lordo	688	468	476
Variazione CCN	(360)	(272)	(147)
Flusso di cassa della gestione corrente	328	196	329
Flusso di Cassa Operativo	**234**	**196**	**329**
Flusso di Cassa al servizio del debito	241	246	383
Flusso di cassa per azionisti	(90)	(106)	41
Flusso di cassa netto	(90)	(106)	41

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 2024, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 9,56% attestandosi a € 687.838.

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 2024 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 76,93% attestandosi a € 327.724. 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 2024 il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 111,54% attestandosi a € 233.694. 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 2024 il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 241.405 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori. Nell'esercizio previsionale 2025E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 31,96% attestandosi a € 468.030. 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 40,30% attestandosi a € 195.647. 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 2025E il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito rispetto all'esercizio precedente del 16,28% attestandosi a € 195.647 mentre il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 245.524 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Dati economici

Anni	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro				
Ricavi delle vendite	**5.638**	**5.834**	**5.815**	**5.839**
VdP	5.776	5.943	5.815	5.839
Mol	688	543	492	503
Ebit	**251**	**91**	**64**	**75**
Ebt	170	85	103	119
Utile netto	**130**	**77**	**90**	**102**
Dividendi				
Vendite change (%)	-	3,5%	-0,3%	0,4%
Mol change (%)	**-**	**-21,0%**	**-9,5%**	**2,3%**
Ebit change (%)	-	-63,8%	-30,0%	17,7%
Mol margin (%)	**12,2%**	**9,3%**	**8,5%**	**8,6%**
Ebit margin (%)	**4,5%**	**1,6%**	**1,1%**	**1,3%**

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2024, il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 3,47% attestandosi a € 5.834.222, il Margine operativo lordo MOL è diminuito del 21,02% attestandosi a € 543.386 con un'incidenza sui ricavi del 9,31% mentre l'EBIT è diminuito del 63,77% risultando pari a € 90.989 con un'incidenza sui ricavi del 1,56%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una diminuzione del 3,21% attestandosi al 2,35%, per il ROE una diminuzione del 10,11% attestandosi al 11,10% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una diminuzione del 2,89% attestandosi al 1,56%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,59, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati risultano in aumento rispetto all'anno precedente, segnalando dunque un peggioramento dell'efficienza di costo dell'azienda, perlomeno in relazione alle voci alle quali si riferiscono. Nello specifico, i due parametri in crescita sono l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari a 19,46%, in incremento di 2,95 punti percentuali rispetto all'anno precedente e l'incidenza del costo del lavoro, pari a 57,67%, in aumento invece di 2,78 punti. Al contrario, i costi per l'acquisto di materie prime sono pari a 8,49% come percentuale sul fatturato, questi ultimi in calo di 1,54 punti percentuali mentre l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, pari a 6,75% rimane sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente. L'analisi effettuata evidenzia in definitiva un trend piuttosto differenziato per l'azienda in termini di efficienza di costo e si raccomanda di tenere sotto controllo le due incidenze in peggioramento, quella relativa ai costi per l'acquisto di servizi e quella del costo del lavoro, che segnalano un più che proporzionale aumento di dette voci di costo rispetto alla crescita del fatturato. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 29,60% attestandosi a € 57.105 con un'incidenza sui ricavi del 0,98%. L'utile netto è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 41,13% attestandosi a € 76.743.

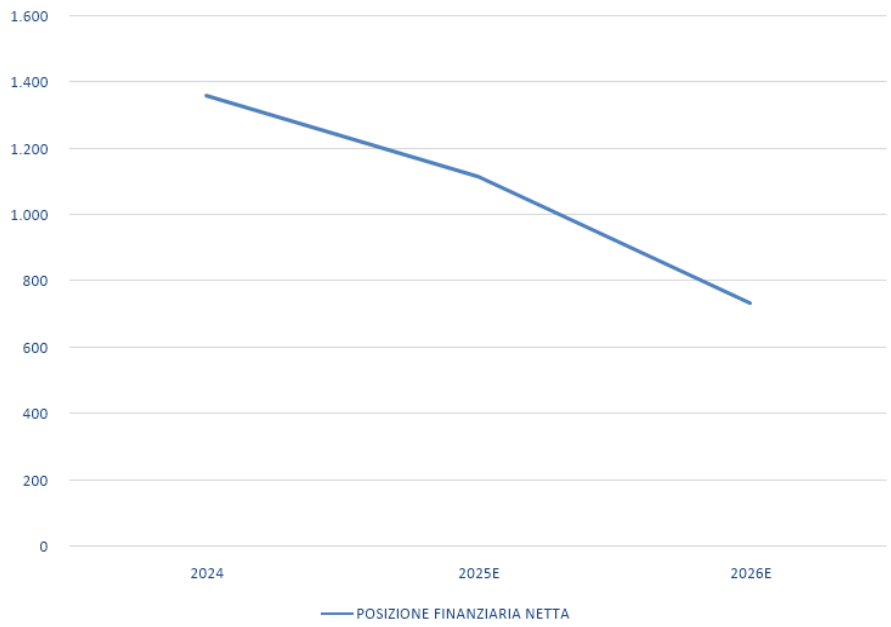
Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti riferiti all'ultimo bilancio approvato 2024 la gestione aziendale ha comportato un utile economico ma nello stesso tempo un deficit finanziario. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2025E, notiamo che il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 5.815.399, il MOL è diminuito del 9,53% attestandosi a € 491.583 con un'incidenza sui ricavi del 8,45% mentre l'EBIT è diminuito del 30,05% risultando pari a € 63.649 con un'incidenza sui ricavi del 1,09%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 2,00%, per il ROE una sostanziale stabilità attestandosi al 11,52% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una sostanziale stabilità attestandosi al 1,09%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,52, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra un incremento del 1,19% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare una diminuzione del -27,08% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato incrementa del 5,62% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 61,56%, vede un incremento del 3,88% rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 26,57% attestandosi a € 41.933 con un'incidenza sui ricavi del 0,72%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 17,24% attestandosi a € 89.973.

Dati patrimoniali

Anni	2023	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro				
Immobilizzi materiali netti	2.885	2.530	2.155	1.780
Immobilizzi immateriali netti	124	120	67	14
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	52	33	33	0
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.061**	**2.683**	**2.255**	**1.794**
Rimanenze	38	48	60	60
Liquidità differite	995	807	649	652
Liquidità immediate	**419**	**329**	**223**	**264**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.451**	**1.183**	**932**	**975**
TOTALE ATTIVO	**4.512**	**3.866**	**3.187**	**2.769**
Patrimonio netto	**615**	**691**	**781**	**883**
Fondi per rischi e oneri	3	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.469	1.131	791	696
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.083	1.822	1.572	1.579
TOTALE DEBITI A BREVE	2.428	2.044	1.615	1.191
TOTALE PASSIVO	**4.512**	**3.866**	**3.187**	**2.769**

Posizione finanziaria netta

Anni	2024	2025E	2026E
Dati in migliaia di euro			
Debiti v/banche a breve termine	650	300	300
Mutui passivi	1.036	1.034	693
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)	(329)	(223)	(264)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**1.360**	**1.115**	**732**
Pfn Change %		**-18%**	**-34%**



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 2024 dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 63,86% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,97, risultato di un Patrimonio netto di € 691.265 e una Posizione finanziaria netta di € 1.360.474 la quale registra una diminuzione del 15,07% 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 2,50, 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 23,32%, 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 16,39% attestandosi a € 1.689.262. Nell'esercizio 2025E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 54,09% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 1,43, risultato di un Patrimonio netto di € 781.238 e una Posizione finanziaria netta di € 1.114.950 la quale registra una diminuzione del 18,05% 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 2,27, 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 19,17%, 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 20,82% attestandosi a € 1.337.485.

Struttura del debito

Anni	2024	2025E	2026E
	%	%	%
Mutui passivi	61,3%	77,3%	69,6%
Banche a breve	38,5%	22,4%	30,1%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,2%	0,2%	0,3%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%

In particolare, nell'esercizio 2024, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 24,46%; 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 oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2025E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 53,88% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 24.617; i Mutui passivi si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente con un valore degli oneri finanziari pari a € 17.316; 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 oppure li ha contabilizzati con il metodo patrimoniale e quindi non definibili come debito in senso stretto.

Ratios

Anni	2023	2024	2025E
ROE	21,2%	11,1%	11,5%
ROI	5,6%	2,4%	2,0%
Of/Mol	11,8%	10,5%	8,5%
Ebit/Of	309,6%	159,3%	151,8%
Pfn/Mol	232,8%	250,4%	226,8%
Pfn/Pn	260,7%	196,8%	142,7%
Pfn/Ricavi	28,4%	23,3%	19,2%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2023		2024		2025E		2026E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.884.568	63,9%	2.530.347	65,5%	2.154.993	67,6%	1.779.639	64,3%
Immobilizzi immateriali netti	123.725	2,7%	119.579	3,1%	66.999	2,1%	14.419	0,5%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	52.212	1,2%	33.290	0,9%	33.290	1,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.060.505**	**67,8%**	**2.683.216**	**69,4%**	**2.255.282**	**70,8%**	**1.794.058**	**64,8%**
Rimanenze	**37.781**	**0,8%**	**47.512**	**1,2%**	**60.000**	**1,9%**	**60.000**	**2,2%**
Crediti commerciali a breve	730.633	16,2%	672.766	17,4%	622.156	19,5%	624.700	22,6%
- 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	261.965	5,8%	128.554	3,3%	27.085	0,9%	27.085	1,0%
Ratei e risconti	2.164	0,1%	5.500	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	**994.762**	**22,1%**	**806.820**	**20,9%**	**649.241**	**20,4%**	**651.785**	**23,5%**
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	418.532	9,3%	328.788	8,5%	222.535	7,0%	263.530	9,5%
Liquidità immediate	**418.532**	**9,3%**	**328.788**	**8,5%**	**222.535**	**7,0%**	**263.530**	**9,5%**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.451.075**	**32,2%**	**1.183.120**	**30,6%**	**931.776**	**29,2%**	**975.315**	**35,2%**
TOTALE ATTIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**	**3.187.058**	**100,0%**	**2.769.373**	**100,0%**
Patrimonio netto	614.522	13,6%	691.265	17,9%	781.238	24,5%	882.902	31,9%
Fondi per rischi e oneri	2.908	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
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	1.370.931	30,4%	1.035.590	26,8%	692.647	21,7%	692.647	25,0%
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	94.726	2,1%	95.094	2,5%	95.094	3,0%	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	**1.468.565**	**32,6%**	**1.130.684**	**29,2%**	**790.987**	**24,8%**	**695.893**	**25,1%**

TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.083.087**	**46,2%**	**1.821.949**	**47,1%**	**1.572.225**	**49,3%**	**1.578.795**	**57,0%**
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 entro i 12 mesi	646.234	14,3%	650.426	16,8%	641.592	20,1%	300.000	10,8%
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	735.100	16,3%	428.294	11,1%	337.224	10,6%	337.224	12,2%
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	1.043.913	23,1%	962.421	24,9%	636.017	20,0%	553.354	20,0%
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.428.493**	**53,8%**	**2.044.387**	**52,9%**	**1.614.833**	**50,7%**	**1.190.578**	**43,0%**
TOTALE PASSIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**	**3.187.058**	**100,0%**	**2.769.373**	**100,0%**

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	**2023**		**2024**		**2025E**		**2026E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	123.725	5,6%	119.579	5,8%	66.999	3,5%	14.419	0,9%
Immobilizzazioni materiali	2.936.780	132,5%	2.563.637	124,9%	2.188.283	115,4%	1.779.639	110,2%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	**3.060.505**	**138,1%**	**2.683.216**	**130,8%**	**2.255.282**	**118,9%**	**1.794.058**	**111,1%**
Rimanenze	37.781	1,7%	47.512	2,3%	60.000	3,2%	60.000	3,7%
Crediti netti v/clienti	730.633	33,0%	672.766	32,8%	622.156	32,8%	624.700	38,7%
Altri crediti operativi	261.965	11,8%	128.554	6,3%	27.085	1,4%	27.085	1,7%
Ratei e risconti attivi	2.164	0,1%	5.500	0,3%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(735.100)	-33,2%	(428.294)	-20,9%	(337.224)	-17,8%	(337.224)	-20,9%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(379.691)	-17,1%	(389.893)	-19,0%	(145.235)	-7,7%	(144.318)	-8,9%
(Ratei e risconti passivi)	(664.222)	-30,0%	(572.528)	-27,9%	(490.782)	-25,9%	(409.036)	-25,3%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	**(746.470)**	**-33,7%**	**(536.383)**	**-26,1%**	**(264.000)**	**-13,9%**	**-178.793**	**-11,1%**
CAPITALE INVESTITO	**2.314.035**	**104,4%**	**2.146.833**	**104,6%**	**1.991.282**	**105,0%**	**1.615.265**	**100,0%**
(Fondo tfr)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri fondi)	(2.908)	-0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Passività operative non correnti)	(94.726)	-4,3%	(95.094)	-4,6%	(95.094)	-5,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.216.401**	**100,0%**	**2.051.739**	**100,0%**	**1.896.188**	**100,0%**	**1.615.265**	**100,0%**
Debiti v/banche a breve termine	646.234	29,2%	650.426	31,7%	641.592	33,8%	300.000	18,6%
Altri debiti finanziari a breve	3.246	0,1%	3.246	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	1.370.931	61,9%	1.035.590	50,5%	692.647	36,5%	692.647	42,9%
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)	(418.532)	-18,9%	(328.788)	-16,0%	(222.535)	-11,7%	(263.530)	-16,3%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**1.601.879**	**72,3%**	**1.360.474**	**66,3%**	**1.114.950**	**58,8%**	**732.363**	**45,3%**

Capitale sociale	100.000	4,5%	100.000	4,9%	100.000	5,3%	100.000	6,2%
Riserve	384.170	17,3%	514.522	25,1%	514.522	27,1%	514.522	31,9%
Utile/(perdita)	130.352	5,9%	76.743	3,7%	166.716	8,8%	268.380	16,6%
PATRIMONIO NETTO	**614.522**	**27,7%**	**691.265**	**33,7%**	**781.238**	**41,2%**	**882.902**	**54,7%**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**2.216.401**	**100,0%**	**2.051.739**	**100,0%**	**1.896.188**	**100,0%**	**1.615.265**	**100,0%**

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	**2023**		**2024**		**2025E**		**2026E**	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.884.568	63,9%	2.530.347	65,4%	2.154.993	67,6%	1.779.639	64,3%
Immobilizzi immateriali netti	123.725	2,7%	119.579	3,1%	66.999	2,1%	14.419	0,5%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	52.212	1,2%	33.290	0,9%	33.290	1,0%	0	0,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.060.505**	**67,8%**	**2.683.216**	**69,4%**	**2.255.282**	**70,8%**	**1.794.058**	**64,8%**
Magazzino	37.781	0,8%	47.512	1,2%	60.000	1,9%	60.000	2,2%
Liquidità differite	994.762	22,0%	806.820	20,9%	649.241	20,4%	651.785	23,5%
Liquidità immediate	418.532	9,3%	328.788	8,5%	222.535	7,0%	263.530	9,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.451.075**	**32,2%**	**1.183.120**	**30,6%**	**931.776**	**29,2%**	**975.315**	**35,2%**
TOTALE ATTIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**	**3.187.058**	**100,0%**	**2.769.373**	**100,0%**
Patrimonio netto	614.522	13,6%	691.265	17,9%	781.238	24,5%	882.902	31,9%
Fondi per rischi e oneri	2.908	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	**1.468.565**	**32,6%**	**1.130.684**	**29,2%**	**790.987**	**24,8%**	**695.893**	**25,1%**
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.083.087**	**46,2%**	**1.821.949**	**47,1%**	**1.572.225**	**49,3%**	**1.578.795**	**57,0%**
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.428.493**	**53,8%**	**2.044.387**	**52,9%**	**1.614.833**	**50,7%**	**1.190.578**	**43,0%**
TOTALE PASSIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**	**3.187.058**	**100,0%**	**2.769.373**	**100,0%**

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	**2023**		**2024**		**2025E**		**2026E**	
	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi	€'	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.638.399	100,0%	5.834.222	100,0%	5.815.399	100,0%	5.839.183	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	137.362	2,4%	108.851	1,9%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	**5.775.761**	**102,4%**	**5.943.073**	**101,9%**	**5.815.399**	**100,0%**	**5.839.183**	**100,0%**
(-) Acquisti di merci	(565.228)	-10,0%	(495.102)	-8,5%	(499.383)	-8,6%	(499.383)	-8,6%

(-) Acquisti di servizi	(930.687)	-16,5%	(1.135.390)	-19,5%	(825.211)	-14,2%	(825.211)	-14,1%
(-) Godimento beni di terzi	(390.211)	-6,9%	(394.046)	-6,8%	(414.864)	-7,1%	(414.864)	-7,1%
(-) Oneri diversi di gestione	(12.034)	-0,2%	(20.022)	-0,3%	(17.084)	-0,3%	(17.084)	-0,3%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	(94.671)	-1,7%	9.731	0,2%	12.488	0,2%	0	0,0%
Costi della produzione	**(1.992.831)**	**-35,3%**	**(2.034.829)**	**-34,9%**	**(1.744.054)**	**-30,0%**	**(1.756.542)**	**-30,1%**
VALORE AGGIUNTO	**3.782.930**	**67,1%**	**3.908.244**	**67,0%**	**4.071.345**	**70,0%**	**4.082.641**	**69,9%**
(-) Costi del personale	(3.094.944)	-54,9%	(3.364.858)	-57,7%	(3.579.762)	-61,6%	(3.579.762)	-61,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**687.986**	**12,2%**	**543.386**	**9,3%**	**491.583**	**8,5%**	**502.879**	**8,6%**
(-) Ammortamenti	(436.868)	-7,7%	(452.397)	-7,8%	(427.934)	-7,4%	(427.934)	-7,3%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**251.118**	**4,5%**	**90.989**	**1,6%**	**63.649**	**1,1%**	**74.945**	**1,3%**
(-) Oneri finanziari	(81.119)	-1,4%	(57.105)	-1,0%	(41.933)	-0,7%	(37.416)	-0,6%
(+) Proventi finanziari	59	0,0%	213	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	**(81.060)**	**-1,4%**	**(56.892)**	**-1,0%**	**(41.933)**	**-0,7%**	**(37.416)**	**-0,6%**
(-) 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%	50.898	0,9%	81.746	1,4%	81.746	1,4%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	**0,0%**	**50.898**	**0,9%**	**81.746**	**1,4%**	**81.746**	**1,4%**
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**170.058**	**3,0%**	**84.995**	**1,5%**	**103.462**	**1,8%**	**119.275**	**2,0%**
(-) Imposte sul reddito	(39.706)	-0,7%	(8.252)	-0,1%	(13.489)	-0,2%	(17.612)	-0,3%
RISULTATO NETTO	**130.352**	**2,3%**	**76.743**	**1,3%**	**89.973**	**1,5%**	**101.663**	**1,7%**

Analisi principali dati economici

Anni	**2023**		**2024**		**2025E**		**2026E**	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	5.638.399	-	5.834.222	3,5%	5.815.399	-0,3%	5.839.183	0,4%
VdP	5.775.761	-	5.943.073	2,9%	5.815.399	-2,1%	5.839.183	0,4%
Mol	687.986	-	543.386	-21,0%	491.583	-9,5%	502.879	2,3%
Ebit	251.118	-	90.989	-63,8%	63.649	-30,0%	74.945	17,7%
Ebt	170.058	-	84.995	-50,0%	103.462	21,7%	119.275	15,3%
Utile netto	**130.352**	**-**	**76.743**	**-41,1%**	**89.973**	**17,2%**	**101.663**	**13,0%**

Rendiconto Finanziario

Anni	2024	2025E	2026E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	90.989	63.649	74.945
- Imposte figurative	(21.957)	(23.553)	(26.592)
+/- Nopat	69.032	40.096	48.353
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	618.806	427.934	427.934
Flusso di cassa operativo lordo	**687.838**	**468.030**	**476.287**
+/- Clienti	77.816	50.610	(2.545)
+/- Rimanenze	(9.731)	(12.488)	0
+/- Fornitori	(306.438)	(91.070)	(95.094)
+/- Altre attività	129.048	106.969	33.290
+/- Altre passività	(81.492)	(326.404)	(82.662)
+/- Variazione fondi	(169.317)	0	0
Variazione CCN	(360.114)	(272.383)	(147.011)
Flusso di cassa della gestione corrente	**327.724**	**195.647**	**329.277**
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(94.030)	0	0
Flusso di Cassa Operativo	**233.694**	**195.647**	**329.277**
+ Scudo fiscale del debito	13.705	10.064	8.980
+/- Proventi/Oneri straordinari	50.898	81.746	81.746
+/- Proventi/Oneri finanziari	(56.892)	(41.933)	(37.416)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	**241.405**	**245.524**	**382.587**
+/- Utilizzo banche a breve	4.192	(15.085)	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(335.341)	(336.692)	(341.592)
+/- 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	**(89.744)**	**(106.253)**	**40.995**
- Dividendo distribuito	0	0	0
Flusso di cassa netto	(89.744)	(106.253)	40.995
Disponibilità liquide finali	**328.788**	**222.535**	**263.530**

Analisi Cash flow

Anni	2024	2025E	2026E
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	687.838	468.030	476.287
Variazione CCN	(360.114)	(272.383)	(147.011)
Flusso di cassa della gestione corrente	327.724	195.647	329.277
Flusso di Cassa Operativo	**233.694**	**195.647**	**329.277**
Flusso di Cassa al servizio del debito	241.405	245.524	382.587
Flusso di cassa per azionisti	**(89.744)**	**(106.253)**	**40.995**
Flusso di cassa netto	**(89.744)**	**(106.253)**	**40.995**

Andamento Cash flow

Anni	2024	2025E	2026E
	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	-32,0%	1,8%
Variazione CCN	-	24,4%	46,0%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-40,3%	68,3%
Flusso di Cassa Operativo	**-**	**-16,3%**	**68,3%**
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	1,7%	55,8%
Flusso di cassa per azionisti	-	-18,4%	138,6%
Flusso di cassa netto	**-**	**-18,4%**	**138,6%**

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2024	2025E	2026E
	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	650.426	300.000	300.000
Mutui passivi	**1.035.590**	**1.034.239**	**692.647**
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
	0	0	0
Mutui precedenti	1.035.590	1.034.239	692.647
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)	-328.788	-222.535	-263.530
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**1.360.474**	**1.114.950**	**732.363**

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2024	2025E	2026E
	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	**2.020.411**	**1.689.262**	**1.337.485**
Rimborso mutui precedenti	-335.341	-336.692	-341.592
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	4.192	-15.085	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	**1.689.262**	**1.337.485**	**995.893**

Posizione finanziaria netta*

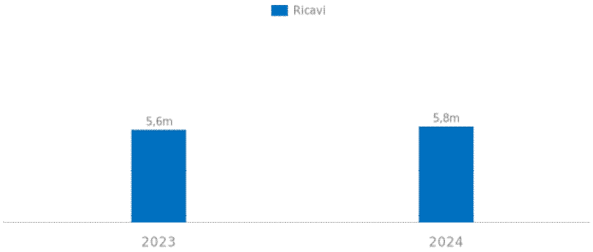
Anni	2024	2025E	2026E
	€'	€'	€'
Liquidità	**328.788**	**222.535**	**263.530**
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0
Crediti finanziari correnti	**0**	**0**	**0**
Scoperti di conto corrente	(650.426)	(300.000)	(300.000)
Debiti di conto corrente	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	(341.592)	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(3.246)	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**(653.672)**	**(641.592)**	**(300.000)**
Indebitamento finanziario corrente netto	**-324.884**	**-419.057**	**-36.470**
Debiti verso banche	(1.035.590)	(692.647)	(692.647)
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	**-1.035.590**	**-695.893**	**-695.893**
Posizione finanziaria netta	**-1.360.474**	**-1.114.950**	**-732.363**

* 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.

Financial Highlights 2024

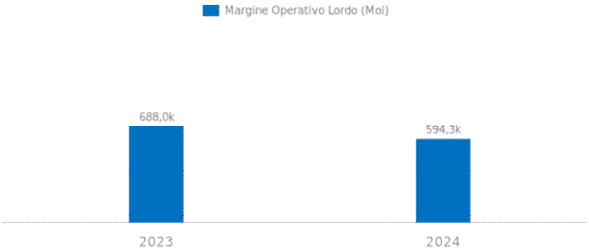
Ricavi

- **€ 5.834.222** **+3,5%** vs 2023



Mol

- **€ 594.284** **-13,6%** vs 2023



Ebit

- **€ 141.887** **-43,5%** vs 2023

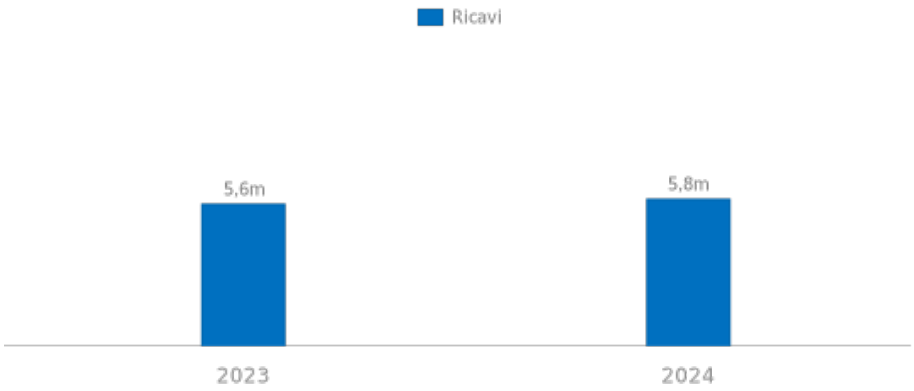
Utile

- **€ 76.743** **-41,1%** vs 2023

Financial Highlights 2024

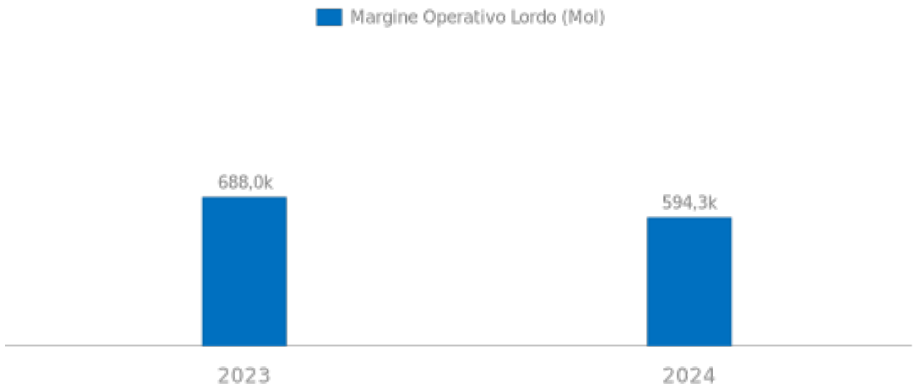
Ricavi

- **€ 5.834.222** **+3,5%** vs 2023



Mol

- **€ 594.284** **-13,6%** vs 2023

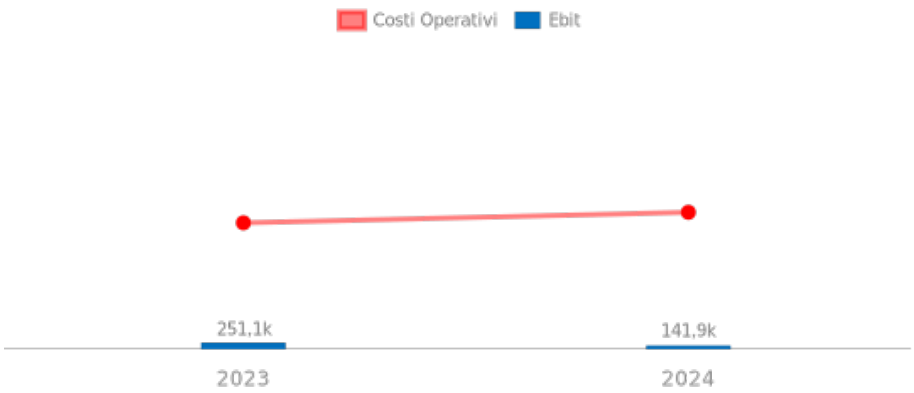


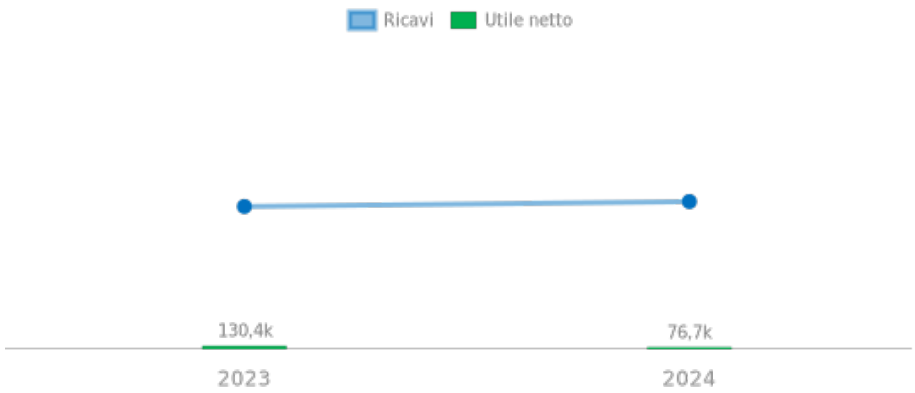
Ebit

- **€ 141.887** **-43,5%** vs 2023

Utile

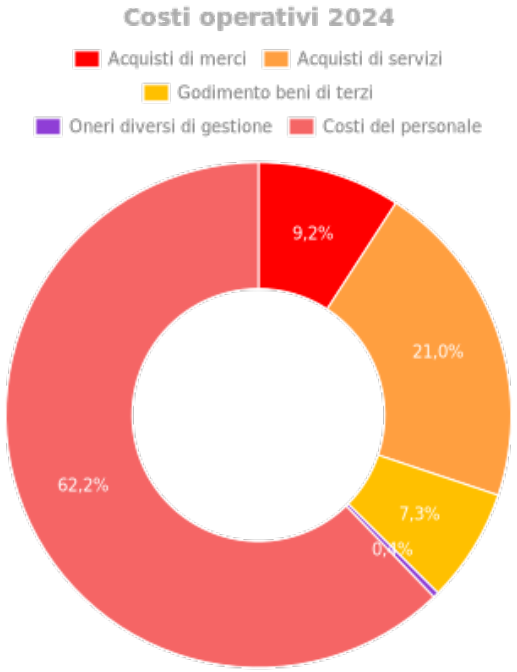
- **€ 76.743** **-41,1%** vs 2023

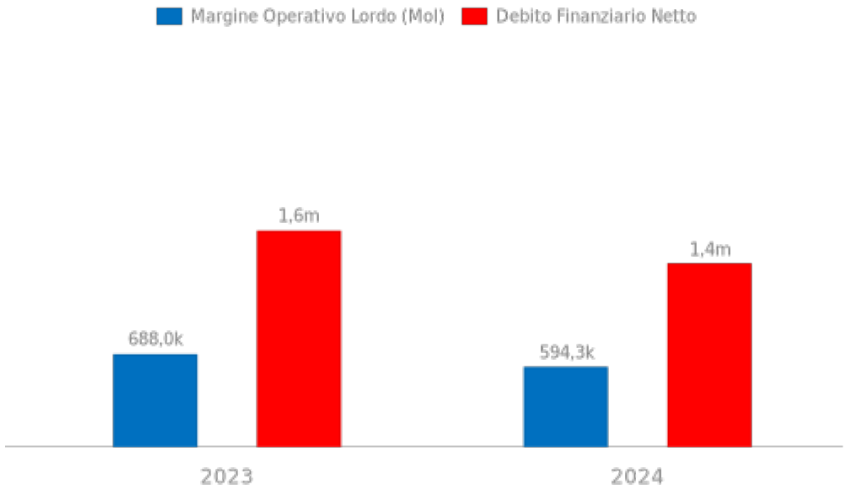

Costi Operativi
Ebit
251,1k
141,9k
2023
2024

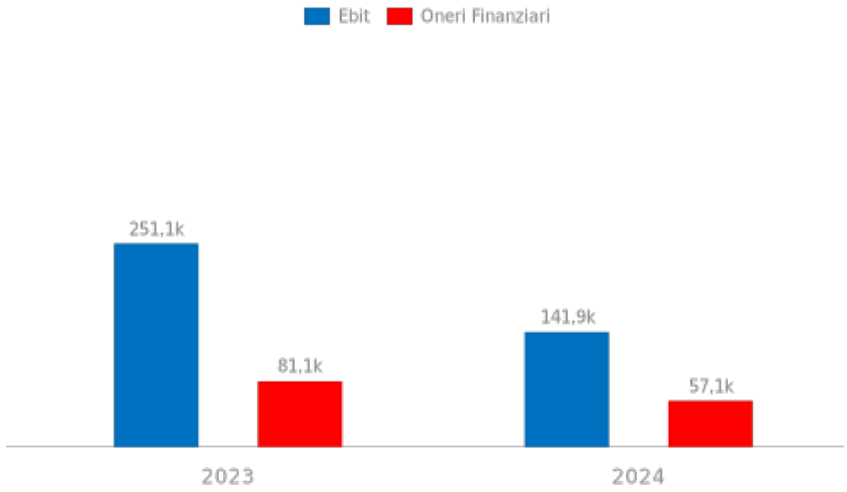

Ricavi
Utile netto
130,4k
76,7k
2023
2024

Dati finanziari principali

	2023	2024
Ricavi	**5.638.399**	**5.834.222**
% var	-	+3,5%
Mol	**687.986**	**594.284**
% var	-	-13,6%
Mol margin %	12,2%	10,2%
Ebit	**251.118**	**141.887**
% var	-	-43,5%
Ebit margin %	4,5%	2,4%
Utile (perdita)	**130.352**	**76.743**
% var	-	-41,1%
Posizione finanziaria netta	**1.601.879**	**1.360.474**
% var	-	-15,1%
PFN/PN	2,61	1,97
PFN/MOL	2,3	2,3
Flusso di Cassa Operativo	**-**	**284.592**
% var	-	-




Margine Operativo Lordo (Mol)
Debito Finanziario Netto
688,0k
1,6m
594,3k
1,4m
2023
2024


Ebit
Oneri Finanziari
251,1k
81,1k
141,9k
57,1k
2023
2024

Principali risultati economici e finanziari al 31/12/2024

Ricavi

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2024, il fatturato è cresciuto del 3,5% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 5.834.222.

Margine Operativo Lordo (Mol)

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è diminuito del 13,6% rispetto al 2023, attestandosi ad € 594.284, pari al 10,2% del fatturato. Nell'esercizio 2024, la flessione del Mol è determinata unicamente da un complessivo peggioramento delle incidenze dei costi operativi, che risultano mediamente in aumento di 0,4 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il calo del Mol viene fatto registrare nonostante una crescita del fatturato, che risulta in aumento di 3,5 punti percentuali rispetto all'anno precedente ed un aumento degli Altri Ricavi, che fanno segnare a loro volta un incremento di 16,3 punti. Le rimanenze di prodotti finiti non fanno registrare variazioni rispetto al precedente esercizio e pertanto non rilevano ai fini dell'analisi.

Ebit

L'Ebit è diminuito del 43,5%, attestandosi ad € 141.887, pari al 2,4% del fatturato. La flessione dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento dei costi della produzione, che crescono del 2,1% passando da € 1.992.831 a € 2.034.829, all'aumento dei costi del personale, che salgono da € 3.094.944 a € 3.364.858, registrando un incremento dell'8,7% e alla crescita dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un incremento del 3,6% e salgono da € 436.868 a € 452.397. Il trend in discesa dell'Ebit è attenuato dalla crescita del Valore della Produzione, che passa da € 5.775.761 a € 5.993.971, facendo segnare un incremento del 3,8%. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 5.638.399 a € 5.834.222, registrando un incremento del 3,5% e alla crescita degli Altri Ricavi, che fanno segnare un incremento del 16,3% e salgono da € 137.362 a € 159.749. L'incremento dei Costi della Produzione è dovuto alla crescita dei costi per servizi, che fanno segnare un incremento del 22,0% e salgono da € 930.687 a € 1.135.390 e all'incremento degli oneri diversi di gestione, che risultano in crescita del 66,4% passando da € 12.034 a € 20.022. La crescita dei Costi della Produzione è frenata dal calo dei costi per materie prime e merci, che si riducono del 12,4% e scendono da € 565.228 a € 495.102 e da un maggiore incremento delle rimanenze di materie prime e merci, termine che cresce del 110,3% rispetto all'anno precedente passando da € -94.671 a € 9.731.

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari sono diminuiti del -29,6% rispetto al 2023 ed ammontano ad € 57.105, con un'incidenza sul fatturato pari all'1,0%.

Risultato di esercizio

Nell'esercizio 2024 l'utile netto è diminuito del 41,1% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 76.743. Il calo dell'Utile netto è stato causato dalla flessione del reddito

operativo (Ebit), che scende da € 251.118 a € 141.887, in diminuzione del 43,5%. La diminuzione del Risultato Netto è stata tuttavia attenuata dalla riduzione degli oneri finanziari, che scendono da € 81.119 a € 57.105 (-29,6%).

Incidenza dei costi

Nel valutare l'incidenza sui ricavi di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che due dei quattro indicatori calcolati due si mantengono sostanzialmente in linea con l'anno precedente, mentre i due restanti fanno registrare un aumento, dunque un peggioramento. Nello specifico, i due parametri stabili sono l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi, che risulta pari al 6,8% e l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime, pari invece all'8,5%. Al contrario, il costo del lavoro è pari al 57,7%e fa registrare un aumento di 2,8 punti percentuali rispetto all'anno precedente, mentre l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi è pari al 19,5% ed aumenta a sua volta di 3,0 punti.

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 2024, il flusso di cassa operativo è positivo e si attesta ad € 284.592.

Capitale Circolante Netto

Il Capitale Circolante Netto nel 2024 è negativo e pari ad € -861.267 ma fa segnare un incremento dell'11,9% rispetto all'esercizio 2023, in cui ammontava ad € -977.418. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 6 giorni nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 42 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 65 giorni nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 77 giorni. Il ciclo monetario è aumentato passando da -54 giorni del 2023 a -36 giorni del 2024. Tale aumento ha effetti negativi sull'equilibrio finanziario dell'azienda perché indica che aumenta il divario tra i tempi di pagamento e quelli di incasso. L'estensione del ciclo monetario comporta un maggiore impiego di risorse investite nel capitale circolante netto operativo.

Indebitamento finanziario

Nell'esercizio 2024 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 1.689.262, in calo del 16,4% rispetto all'anno precedente.

Posizione Finanziaria Netta (Pfn)

Nell'esercizio 2024, 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 15,1% attestandosi ad un valore pari ad € 1.360.474.

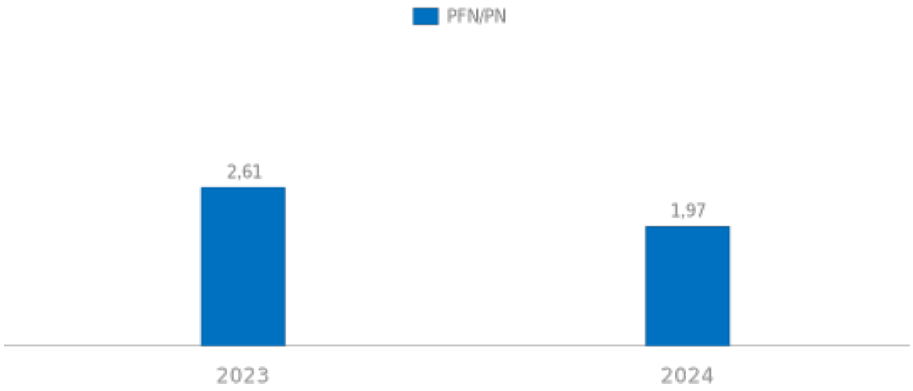
Debito finanziario

- **€ 1.689.262** **-16,4%** vs 2023



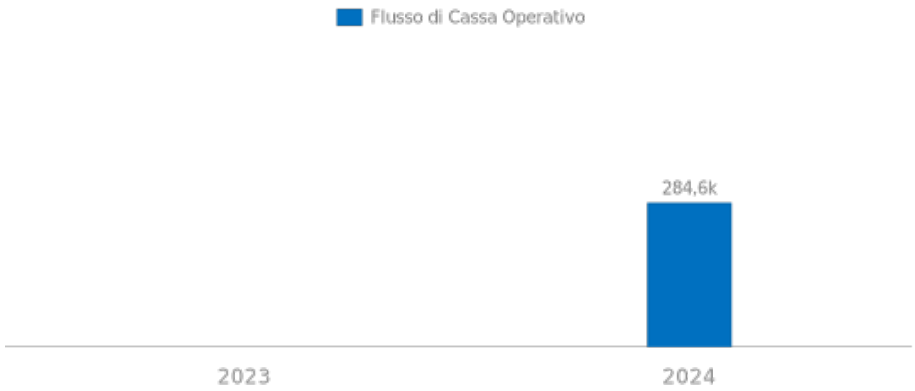
PFN/PN

- **1,97** **-24,5%** vs 2023



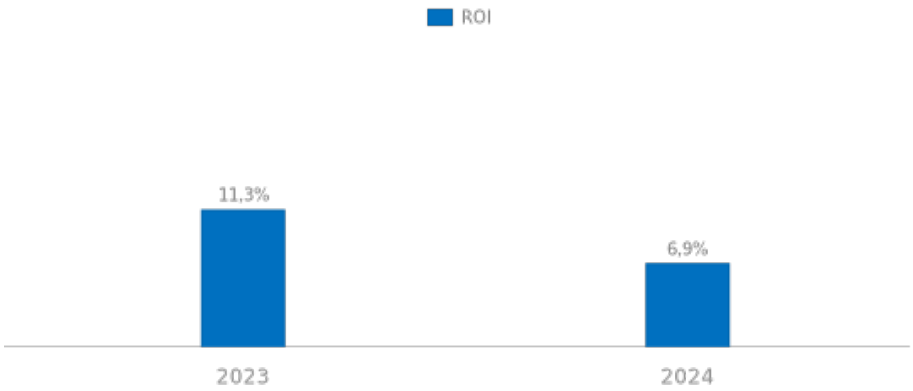
Cash-flow Oper.

€ 284.592 -



ROI

- **6,9%** **-4,4%** vs 2023



Dati patrimoniali

	2023		2024	
	€	% var	€	% var
Immobilizzazioni	3.008.293	-	• 2.649.926	-11,9%
Altre attività a lungo termine	52.212	-	• 33.290	-36,2%
Totale Attivo a lungo	**3.060.505**	**-**	• **2.683.216**	**-12,3%**
Rimanenze	37.781	-	• 47.512	+25,8%
Liquidità differite	994.762	-	• 806.820	-18,9%
Liquidità immediate	418.532	-	• 328.788	-21,4%
Totale Attivo a breve	**1.451.075**	**-**	• **1.183.120**	**-18,5%**
TOTALE ATTIVO	**4.511.580**	**-**	• **3.866.336**	**-14,3%**
Patrimonio Netto	**614.522**	**-**	• **691.265**	**+12,5%**
Totale Debiti a lungo	**1.468.565**	**-**	• **1.130.684**	**-23,0%**
di cui finanziari	1.370.931	-	• 1.035.590	-24,5%
Totale Debiti a breve	**2.428.493**	**-**	• **2.044.387**	**-15,8%**
di cui finanziari	649.480	-	• 653.672	+0,6%
TOTALE PASSIVO	**4.511.580**	**-**	• **3.866.336**	**-14,3%**

Debito finanziario 2024

- € 1.689.262 -16,4%

In diminuzione

PFN 2024

- € 1.360.474 -15,1%

In miglioramento

Nell'esercizio 2024, 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 15,1% attestandosi ad un valore pari ad € 1.360.474. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 1.689.262, il totale delle disponibilità liquide (€ 328.788) e delle attività finanziarie correnti (€ 0). PFN 2024 = Debito Finanziario - Disponibilità liquide - Attività finanziarie correnti = 1.689.262 - 328.788 - 0 = € 1.360.474. Tale miglioramento è dovuto ad una riduzione netta dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-16,4%) superiore in valore assoluto al calo della liquidità (-21,4%).

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale Finanziario

	2023		2024	
	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	2.884.568	63,9%	2.530.347	65,5%
Immobilizzi immateriali netti	123.725	2,7%	119.579	3,1%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	52.212	1,2%	33.290	0,9%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.060.505**	**67,8%**	**2.683.216**	**69,4%**
Rimanenze	**37.781**	**0,8%**	**47.512**	**1,2%**
Crediti commerciali a breve	730.633	16,2%	672.766	17,4%
Crediti comm. a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	261.965	5,8%	128.554	3,3%
Ratei e risconti a breve	2.164	0,1%	5.500	0,1%

Liquidità differite	**994.762**	**22,1%**	**806.820**	**20,9%**
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%
Disponibilità liquide	418.532	9,3%	328.788	8,5%
Liquidità immediate	**418.532**	**9,3%**	**328.788**	**8,5%**
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.451.075**	**32,2%**	**1.183.120**	**30,6%**
TOTALE ATTIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**
PATRIMONIO NETTO	**614.522**	**13,6%**	**691.265**	**17,9%**
Fondi per Rischi e Oneri	2.908	0,1%	0	0,0%
Fondo TFR	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	1.370.931	30,4%	1.035.590	26,8%
Debiti verso altri finanziatori a lungo	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	94.726	2,1%	95.094	2,5%
Debiti commerciali a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%

TOTALE DEBITI A LUNGO	**1.468.565**	**32,6%**	**1.130.684**	**29,2%**
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.083.087**	**46,2%**	**1.821.949**	**47,1%**
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	646.234	14,3%	650.426	16,8%
Debiti verso altri finanziatori a breve	3.246	0,1%	3.246	0,1%
Debiti commerciali a breve termine	735.100	16,3%	428.294	11,1%
Debiti commerciali a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	**1.043.913**	**23,1%**	**962.421**	**24,9%**
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.428.493**	**53,8%**	**2.044.387**	**52,9%**
TOTALE PASSIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**

Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2024 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non ha le capacità di far fronte alle

passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 106.420.

Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2024 il Capitale Fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 454.032.

Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2024 notiamo che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2024 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di squilibrio finanziario dato che le attività correnti non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Stato Patrimoniale Finanziario abbreviato

	2023		2024	
	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	2.884.568	63,9%	2.530.347	65,5%
Immobilizzi immateriali netti	123.725	2,7%	119.579	3,1%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%
Altre attività a lungo termine	52.212	1,2%	33.290	0,9%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	**3.060.505**	**67,8%**	**2.683.216**	**69,4%**
Rimanenze	37.781	0,8%	47.512	1,2%
Liquidità differite	994.762	22,1%	806.820	20,9%
Liquidità immediate	418.532	9,3%	328.788	8,5%
TOTALE ATTIVO A BREVE	**1.451.075**	**32,2%**	**1.183.120**	**30,6%**
TOTALE ATTIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**
PATRIMONIO NETTO	**614.522**	**13,6%**	**691.265**	**17,9%**
TOTALE DEBITI A LUNGO	1.468.565	32,6%	1.130.684	29,2%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	**2.083.087**	**46,2%**	**1.821.949**	**47,1%**
TOTALE DEBITI A BREVE	**2.428.493**	**53,8%**	**2.044.387**	**52,9%**

TOTALE PASSIVO	**4.511.580**	**100,0%**	**3.866.336**	**100,0%**

Stato Patrimoniale Gestionale

	2023		2024	
	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	123.725	5,6%	119.579	5,8%
Immobilizzazioni materiali	2.884.568	130,1%	2.530.347	123,3%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	**3.008.293**	**135,7%**	**2.649.926**	**129,2%**
Rimanenze	37.781	1,7%	47.512	2,3%
Crediti commerciali	750.582	33,9%	672.766	32,8%
Altri crediti operativi	294.228	13,3%	161.844	7,9%
Ratei e risconti attivi	2.164	0,1%	5.500	0,3%
(Debiti commerciali)	(735.100)	-33,2%	(428.294)	-20,9%
(Altri debiti operativi)	(474.417)	-21,4%	(484.987)	-23,6%
(Ratei e risconti passivi)	(664.222)	-30,0%	(572.528)	-27,9%
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO OPERATIVO	**(788.984)**	**-35,6%**	**(598.187)**	**-29,2%**
(Fondo Tfr)	0	0,0%	0	0,0%

(Altri fondi)	(2.908)	-0,1%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO OPERATIVO (CINO)	**2.216.401**	**100,0%**	**2.051.739**	**100,0%**
Attività e (Passività) operative extra-gestione	0	0,0%	0	0,0%
CAPITALE INVESTITO NETTO	**2.216.401**	**100,0%**	**2.051.739**	**100,0%**
Capitale sociale	100.000	4,5%	100.000	4,9%
Riserve	384.170	17,3%	514.522	25,1%
Utile/(perdita)	130.352	5,9%	76.743	3,7%
PATRIMONIO NETTO	**614.522**	**27,7%**	**691.265**	**33,7%**
Obbligazioni esigibili entro l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a breve	646.234	29,2%	650.426	31,7%
Altri debiti finanziari a breve	3.246	0,1%	3.246	0,2%
(Attività finanziarie correnti)	0	0,0%	0	0,0%
(Disponibilità liquide)	(418.532)	-18,9%	(328.788)	-16,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE	**230.948**	**10,4%**	**324.884**	**15,8%**
Obbligazioni esigibili oltre l'es. succ.	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	1.370.931	61,9%	1.035.590	50,5%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A LUNGO	**1.370.931**	**61,9%**	**1.035.590**	**50,5%**
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**1.601.879**	**72,3%**	**1.360.474**	**66,3%**

FONTI DI FINANZIAMENTO	**2.216.401**	**100,0%**	**2.051.739**	**100,0%**

Dati patrimoniali al 31/12/2024

Attivo a lungo

- € 2.683.216 -12,3%

Il valore delle attività a lungo temine è diminuito di € 377.289 al termine dell'esercizio 2024 rispetto al 2023, attestandosi ad un totale di € 2.683.216 e facendo segnare un calo del 12,3% nel corso dell'ultimo anno.

Attivo a breve

- € 1.183.120 -18,5%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 1.183.120, in calo del 18,5% rispetto al 2023, in cui era pari ad € 1.451.075. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 6 giorni nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 42 giorni.

Capitale Investito Netto Operativo

- € 2.051.739 -7,4%

Nell'esercizio 2024 il Capitale Investito Netto è pari ad € 2.051.739 ed è diminuito del 7,4% rispetto all'anno precedente, quando ammontava ad € 2.216.401.

Capitale Circolante Netto

• € -861.267 +11,9%

Il Capitale Circolante Netto nel 2024 è negativo e pari ad € -861.267 ma fa segnare un incremento dell'11,9% rispetto all'esercizio 2023, in cui ammontava ad € -977.418. I giorni di dilazione dei crediti v/clienti sono diminuiti di 6 giorni nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 42 giorni. I giorni di dilazione dei debiti concessi dai fornitori sono diminuiti di 65 giorni nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, attestandosi ad una media di 77 giorni.

Crediti commerciali

• € 672.766 -10,4%

Il valore complessivo dei crediti commerciali è diminuito nell'esercizio 2024, rispetto a quello precedente, del 10,4% attestandosi ad € 672.766. L'azienda non ha crediti commerciali oltre i 12 mesi.

Disponibilità liquide

• € 328.788 -21,4%

Al 31/12/2024 l'azienda può contare su € 328.788 in disponibilità liquide, dato in calo del 21,4% rispetto all'anno precedente.

Patrimonio Netto

• € 691.265 +12,5%

Al termine dell'esercizio 2024 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 691.265 e fa registrare un incremento del 12,5% rispetto al 2023 in cui era pari ad € 614.522.

Debito finanziario

- € 1.689.262 -16,4%

Al 31/12/2024 l'azienda riporta passività finanziarie per un totale di € 1.689.262, costituito per € 653.672 da debiti a breve termine e per la rimanente parte (€ 1.035.590) da passività a lunga scadenza, mentre nel 2023 il debito finanziario ammontava ad € 2.020.411 (di cui € 649.480 a breve termine ed € 1.370.931 a lungo). In definitiva, il debito finanziario è diminuito del 16,4% rispetto al 2023.

Indebitamento finanziario netto

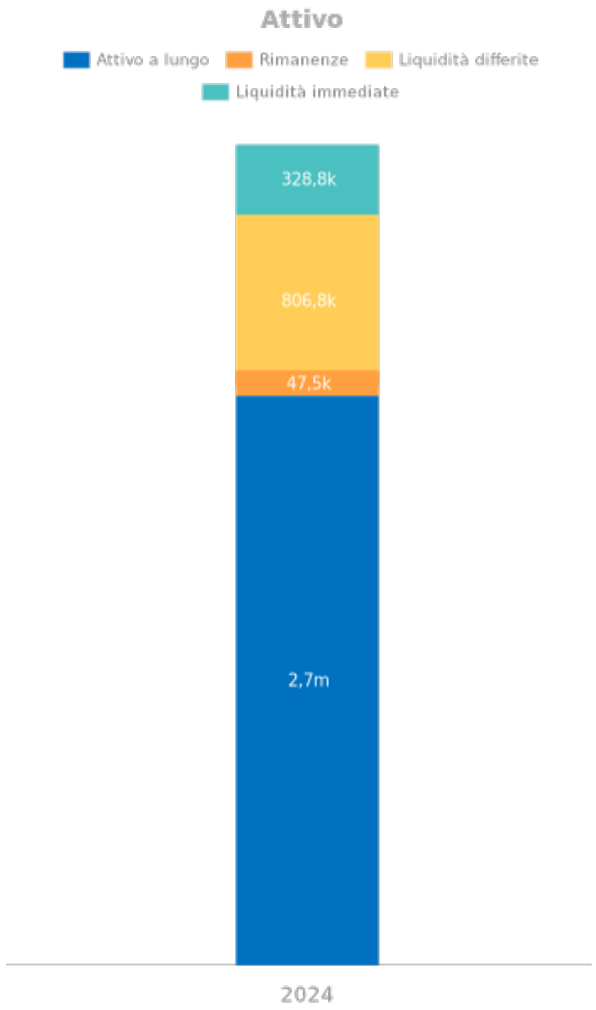
- € 1.360.474 -15,1%

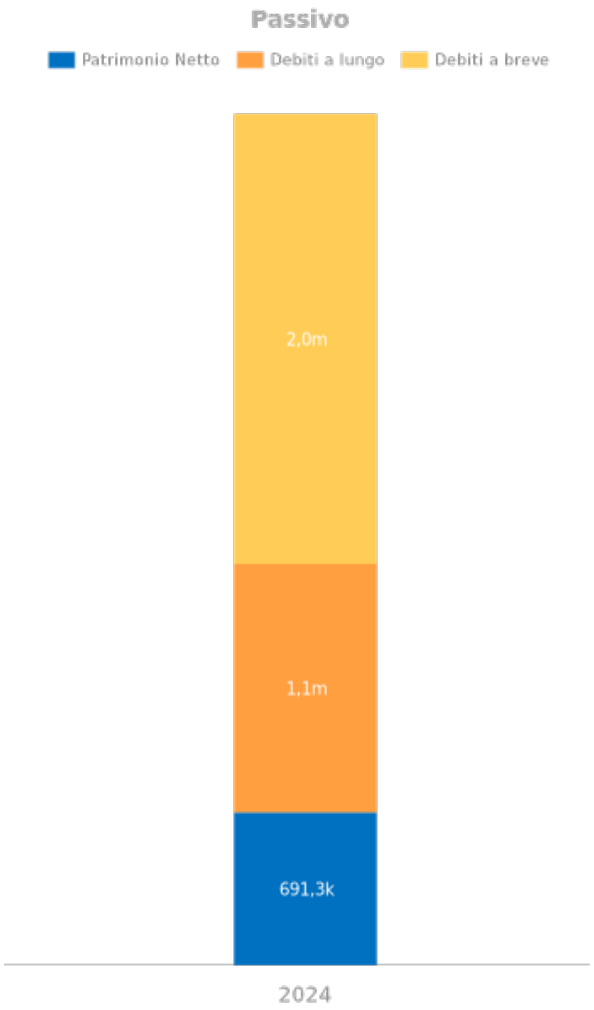
Nell'esercizio 2024 l'indebitamento finanziario netto si attesta ad € 1.360.474, in calo del 15,1% rispetto all'anno precedente.

Debiti commerciali

- € 523.388 -36,9%

Il valore dei debiti v/fornitori è diminuito del 36,9% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 523.388. Il valore dei debiti commerciali oltre i 12 mesi si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad € 95.094.


Attivo
Attivo a lungo
Rimanenze
Liquidità differite
Liquidità immediate
328,8k
806,8k
47,5k
2,7m
2024


Passivo
Patrimonio Netto
Debiti a lungo
Debiti a breve
2,0m
1,1m
691,3k
2024

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

	2023		2024	
	€	% ricavi	€	% ricavi
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.638.399	100,0%	5.834.222	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	137.362	2,4%	159.749	2,7%
Valore della produzione operativa	**5.775.761**	**102,4%**	**5.993.971**	**102,7%**
(-) Acquisti di materie prime e merci	(565.228)	10,0%	(495.102)	8,5%
(-) Acquisti di servizi	(930.687)	16,5%	(1.135.390)	19,5%
(-) Godimento beni di terzi	(390.211)	6,9%	(394.046)	6,8%
(-) Oneri diversi di gestione	(12.034)	0,2%	(20.022)	0,3%
(+/-) Var. rimanenze materie e merci	(94.671)	1,7%	9.731	-0,2%
Costi della produzione	**(1.992.831)**	**35,3%**	**(2.034.829)**	**34,9%**

VALORE AGGIUNTO	**3.782.930**	**67,1%**	**3.959.142**	**67,9%**
(-) Costi del personale	(3.094.944)	54,9%	(3.364.858)	57,7%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	**687.986**	**12,2%**	• **594.284**	**10,2%**
(-) Ammortamenti	(436.868)	7,7%	(452.397)	7,8%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	**251.118**	**4,5%**	• **141.887**	**2,4%**
(-) Oneri finanziari	(81.119)	1,4%	(57.105)	1,0%
(+) Proventi finanziari	59	0,0%	213	0,0%
Saldo gestione finanziaria	**(81.060)**	**-1,4%**	**(56.892)**	**-1,0%**
RISULTATO CORRENTE	**170.058**	**3,0%**	**84.995**	**1,5%**
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	**0**	**0,0%**	**0**	**0,0%**
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	**170.058**	**3,0%**	**84.995**	**1,5%**
(-) Imposte sul reddito	(39.706)	0,7%	(8.252)	0,1%
RISULTATO NETTO	**130.352**	**2,3%**	• **76.743**	**1,3%**

Risultati economici 2024

Crescita moderata dei ricavi accompagnata da un calo sostenuto dell'Ebit, da una lieve riduzione del ROS e da un utile in elevato calo.

Ricavi

- € 5.834.222 +3,5%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2024, il fatturato è cresciuto del 3,5% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 5.834.222. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 5.993.971, in crescita del 3,8% rispetto al 2023.

Mol

- € 594.284 -13,6%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è diminuito del 13,6% rispetto al 2023, attestandosi ad € 594.284, pari al 10,2% del fatturato. Nell'esercizio 2024, la flessione del Mol è determinata unicamente da un complessivo peggioramento delle incidenze dei costi operativi, che risultano mediamente in aumento di 0,4 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il calo del Mol viene fatto registrare nonostante una crescita del fatturato, che risulta in aumento di 3,5 punti percentuali rispetto all'anno precedente ed un aumento degli Altri Ricavi, che fanno segnare a loro volta un incremento di 16,3 punti. Le rimanenze di prodotti finiti non fanno registrare variazioni rispetto al precedente esercizio e pertanto non rilevano ai fini dell'analisi.

Ebit

- € 141.887 -43,5%

L'Ebit è diminuito del 43,5%, attestandosi ad € 141.887, pari al 2,4% del fatturato. La flessione dell'Ebit è dovuta principalmente all'incremento dei costi della produzione, che crescono del 2,1% passando da € 1.992.831 a € 2.034.829, all'aumento dei costi del personale, che salgono da € 3.094.944 a € 3.364.858, registrando un incremento dell'8,7% e alla crescita dei costi non monetari (ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni) che fanno segnare un incremento del 3,6% e salgono da € 436.868 a € 452.397. Il trend in discesa dell'Ebit è attenuato dalla crescita del Valore della Produzione, che passa da € 5.775.761 a € 5.993.971, facendo segnare un incremento del 3,8%. L'incremento del Valore della Produzione è riconducibile a sua volta alla crescita dei Ricavi, che aumentano da € 5.638.399 a € 5.834.222, registrando un incremento del 3,5% e alla crescita degli Altri Ricavi, che fanno segnare un incremento del 16,3% e salgono da € 137.362 a € 159.749. L'incremento dei Costi della Produzione è dovuto alla crescita dei costi per servizi, che fanno segnare un incremento del 22,0% e salgono da € 930.687 a € 1.135.390 e all'incremento degli oneri diversi di gestione, che risultano in crescita del 66,4% passando da € 12.034 a € 20.022. La crescita dei Costi della Produzione è frenata dal calo dei costi per materie prime e merci, che si riducono del 12,4% e scendono da € 565.228 a € 495.102 e da un maggiore incremento delle rimanenze di materie prime e merci, termine che cresce del 110,3% rispetto all'anno precedente passando da € -94.671 a € 9.731.

Utile

- € 76.743 -41,1%

Nell'esercizio 2024 l'utile netto è diminuito del 41,1% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 76.743. Il calo dell'Utile netto è stato causato dalla flessione del reddito operativo (Ebit), che scende da € 251.118 a € 141.887, in diminuzione del 43,5%. La diminuzione del Risultato Netto è stata tuttavia attenuata dalla riduzione degli oneri finanziari, che scendono da € 81.119 a € 57.105 (-29,6%).

Analisi risultati economici

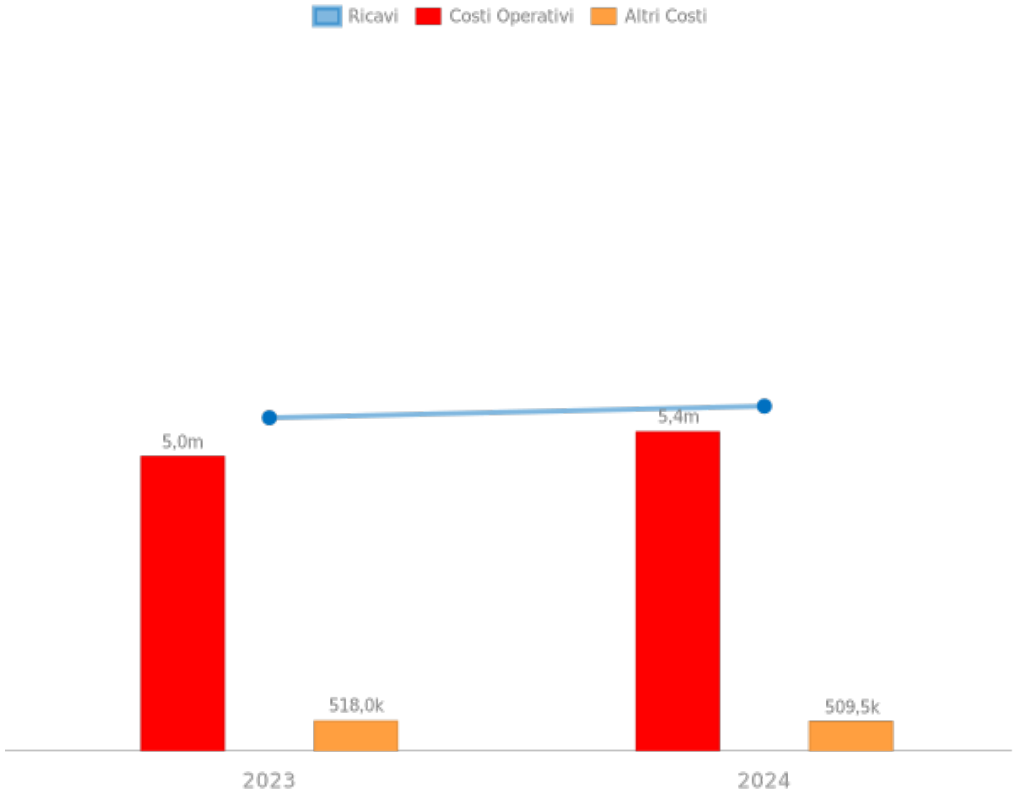
	2023		2024	
	€	% var	€	% var
Ricavi delle vendite	5.638.399	-	5.834.222	+3,5%
Valore della Produzione	5.775.761	-	5.993.971	+3,8%
Margine Operativo Lordo (Mol)	687.986	-	594.284	-13,6%
Risultato Operativo (Ebit)	251.118	-	141.887	-43,5%
Risultato ante-imposte (Ebt)	170.058	-	84.995	-50,0%
Utile netto	**130.352**	**-**	**76.743**	**-41,1%**

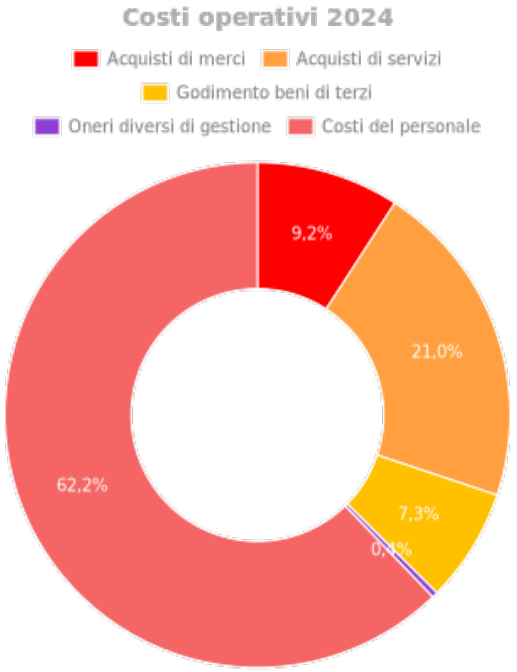
Analisi Costi di gestione

	2023			2024		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	565.228	10,0%	-	495.102	8,5%	-1,5%
Acquisti di servizi	930.687	16,5%	-	1.135.390	19,5%	+3,0%
Godimento beni di terzi	390.211	6,9%	-	394.046	6,8%	-0,2%

Oneri diversi di gestione	12.034	0,2%	-	20.022	0,3%	+0,1%
Costi del personale	3.094.944	54,9%	-	3.364.858	57,7%	+2,8%
Totale Costi Operativi	**4.993.104**	**88,6%**	**-**	**5.409.418**	**92,7%**	**+4,2%**
Ammortamenti e accantonamenti	436.868	7,7%	-	452.397	7,8%	0,0%
Oneri finanziari	81.119	1,4%	-	57.105	1,0%	-0,5%
Altri costi non operativi	0	0,0%	-	0	0,0%	0,0%
Totale Altri Costi	**517.987**	**9,2%**	**-**	**509.502**	**8,7%**	**-0,5%**

Nell'anno 2024 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 5.409.418, pari al 92,7% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi è aumentata di 4,2 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 509.502, con un'incidenza dell'8,7% sul fatturato che si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto al 2023 (-0,5%). In particolare, per quanto concerne l'analisi delle variazioni delle singole incidenze dei costi operativi sul fatturato, si registra una riduzione dell'incidenza dei costi per l'acquisto delle materie prime (che passa dal 10,0% all'%4), un calo del consumo delle rimanenze di materie prime in rapporto al fatturato (dall'1,7% al -0,2%) ed una riduzione dell'incidenza complessiva dei costi per il godimento di beni di terzi e degli oneri diversi di gestione, in calo dal 7,1% al 7,1%. Al contrario, si assiste ad un incremento dell'incidenza dei costi per servizi (dal 16,5% al 19,5%) e dei costi per il personale (dal 54,9% al 57,7%).


Ricavi
Costi Operativi
Altri Costi
5,0m
518,0k
5,4m
509,5k
2023
2024


Costi operativi 2024
Acquisti di merci
Acquisti di servizi
Godimento beni di terzi
Oneri diversi di gestione
Costi del personale
9,2%
21,0%
7,3%
62,2%

Flusso di Cassa Operativo

Rendiconto Finanziario - Metodo indiretto

	2024
	€
+/- Ebit	141.887
- Imposte figurative	(21.957)
+/- Nopat	**119.930**
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	618.806
Flusso di Cassa Operativo Lordo	**738.736**
+/- Clienti	77.816
+/- Rimanenze	(9.731)
+/- Fornitori	(306.438)
+/- Altre attività	129.048
+/- Altre passività	(81.492)
Variazione CCNO	**(190.797)**
+/- Variazione fondi	(169.317)

Flusso di Cassa della Gestione Corrente	**378.622**
+/- Investimenti/Disinvestimenti	**(94.030)**
Flusso di Cassa Operativo	**284.592**
+/- Equity	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	4.192
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0
+ Incremento debiti leasing	0
+ Incremento altri debiti finanziari	0
+ Proventi finanziari	213
+/- Variazione altre attività finanziarie	0
+/- Partecipazioni e titoli	0
+/- Proventi/Oneri non operativi	0
Flusso di Cassa al servizio del Debito	**288.997**
+ Scudo fiscale del debito	13.705
- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	(335.341)
- Restituzione debiti Leasing	0
- Restituzione altri debiti finanziari	0

- Oneri finanziari	(57.105)
Flusso di cassa per azionisti	**(89.744)**
- Dividendo distribuito	0
Flusso di Cassa Netto	**(89.744)**
Disponibilità liquide finali	**328.788**

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

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 2024, il flusso di cassa operativo lordo è positivo e si attesta ad € 738.736. Il flusso di capitale circolante risulta negativo a causa dell'incremento delle rimanenze e della diminuzione sia dei debiti verso i fornitori, sia delle altre passività e fondi, nonostante si registri una diminuzione dei crediti verso i clienti ed una riduzione delle altre attività.

Flusso di Cassa della Gestione Corrente

Continuiamo la nostra analisi con il flusso di cassa della gestione corrente che, dopo quello operativo lordo, è l'indicatore più importante della performance finanziaria di un'azienda. Esso comprende tutte le operazioni che costituiscono le attività tipiche dell'azienda che presentano il carattere di continua ripetitività nel tempo. Nell'esercizio 2024 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie e si attesta ad € 378.622. 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 2024, il flusso di cassa operativo è positivo e si attesta ad € 284.592.

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 2024 il flusso di cassa al servizio del debito, pari ad € 288.997 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Analisi del ciclo monetario

Il ciclo monetario è aumentato passando da -54 giorni del 2023 a -36 giorni del 2024. Tale aumento ha effetti negativi sull'equilibrio finanziario dell'azienda perché indica che aumenta il divario tra i tempi di pagamento e quelli di incasso. L'estensione del ciclo monetario comporta un maggiore 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 aumento dipende da una diminuzione dei gg debiti più che proporzionale rispetto alla diminuzione dei gg crediti. I gg magazzino, invece, si mantengono stabili. Nel dettaglio:
i) i gg magazzino rimangono sostanzialmente stabili subendo un piccolo aumento da 2 giorni del 2023 a 3 giorni del 2024
ii) i gg crediti sono diminuiti passando da 56 giorni del 2023 a 43 giorni del 2024, 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 sono diminuiti passando da 112 giorni del 2023 a 82 giorni del 2024, tale variazione denota una diminuzione della dilazione concessa dai fornitori che comporta un peggioramento della situazione finanziaria

Analisi avanzata dei tre indicatori

Si riporta di seguito un'analisi avanzata dei tre indicatori che compongono il ciclo monetario:
i) la sostanziale stabilità dei gg magazzino è dettata da un aumento congiunto e proporzionale delle rimanenze e del fatturato.
ii) la 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 diminuzione dei gg debiti è dettata da una diminuzione del valore dei debiti di gestione e da un aumento dei costi di gestione. Tale situazione può essere indicativa di gravi difficoltà per l'azienda che, in concomitanza di un aumento dei costi di gestione, registra anche un peggioramento del proprio potere contrattuale nei confronti dei fornitori da cui,

infatti, riceve minori dilazioni di pagamento. Inoltre, la situazione potrebbe aggravarsi perchè, rispetto all'anno precedente, si registra anche un aumento dell'incidenza dei costi di gestione sul valore del fatturato. La gravità della situazione descritta è attenuata dal contestuale aumento del fatturato

Posizione Finanziaria Netta

Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2023		2024	
	€	%change	€	%change
Debiti v/banche a breve termine	646.234	-	650.426	+0,6%
Altri debiti finanziari a breve termine	3.246	-	3.246	0,0%
Altre passività finanziarie correnti	0	-	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a breve termine	**649.480**	**-**	**653.672**	**+0,6%**
Debiti v/banche a lungo termine	1.370.931	-	1.035.590	-24,5%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	-	0	0,0%
Altre passività finanziarie non correnti	0	-	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a lungo termine	**1.370.931**	**-**	**1.035.590**	**-24,5%**
TOTALE DEBITI FINANZIARI	**2.020.411**	**-**	**1.689.262**	**-16,4%**
(Attività finanziarie correnti)	0	-	0	0,0%
(Disponibilità liquide)	(418.532)	-	(328.788)	-21,4%

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	**1.601.879**	**-**	• **1.360.474**	**-15,1%**

Debito finanziario 2024

• € 1.689.262 -16,4%

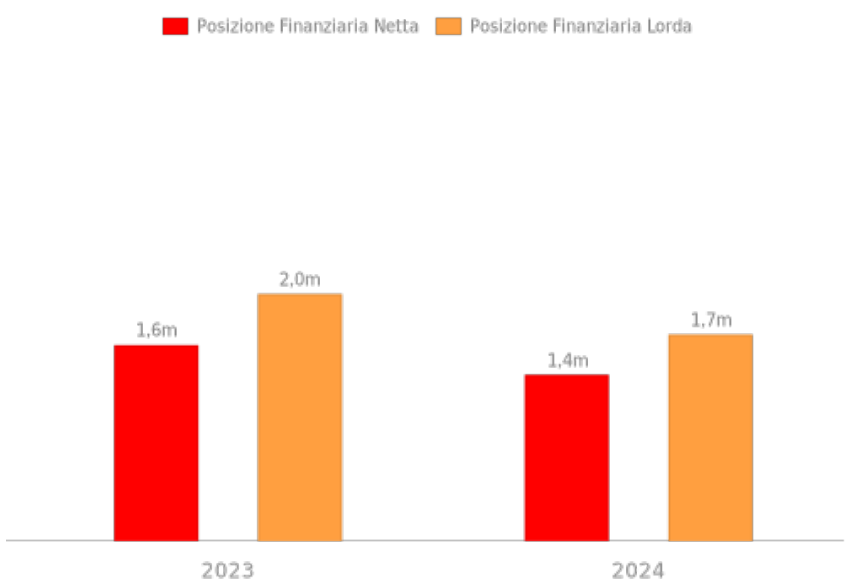
In diminuzione

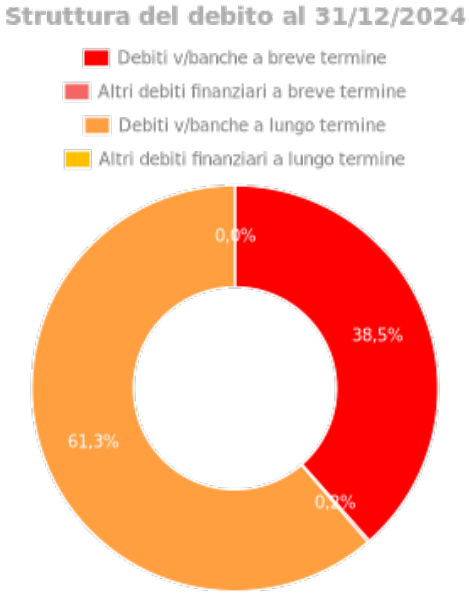
PFN 2024

• € 1.360.474 -15,1%

In miglioramento

Nell'esercizio 2024, 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 15,1% attestandosi ad un valore pari ad € 1.360.474. Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 1.689.262, il totale delle disponibilità liquide (€ 328.788) e delle attività finanziarie correnti (€ 0). PFN 2024 = Debito Finanziario - Disponibilità liquide - Attività finanziarie correnti = 1.689.262 - 328.788 - 0 = € 1.360.474. Tale miglioramento è dovuto ad una riduzione netta dei debiti finanziari rispetto all'anno precedente (-16,4%) superiore in valore assoluto al calo della liquidità (-21,4%).





Nell'esercizio 2024 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 1.689.262, in calo del 16,4% rispetto all'anno precedente. La Posizione Finanziaria Lorda è determinata dalle seguenti componenti: altri debiti finanziari, che ammontano ad € 3.246, mutui passivi, pari invece ad € 1.035.590 ed infine debiti bancari a breve termine, che si attestano su un importo di € 650.426. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti e debiti per leasing. In riferimento nello specifico ai debiti per leasing, questi ultimi potrebbero anche essere stati contabilizzati con il metodo patrimoniale. Il valore delle voci attive di cui va diminuita la Posizione Finanziaria Lorda per ottenere la PFN è riconducibile invece ad un'unica voce, ovvero l'ammontare della cassa, pari come detto a € 328.788, mentre non risultano iscritti a bilancio crediti finanziari. La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2024 è pari a 1,97, in virtù di un valore dell'Equity di € 691.265 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 1.360.474. 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 2023 in cui si attestava su un valore di 2,61. 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 € 614.522 nel 2023 ad € 691.265 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita del 12,5% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 1.360.474 nel 2024 a fronte di € 1.601.879 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale del 15,1%. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 2,3, 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 23,3%, 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 31/12/2024

	2023	2024
	€	€
Disponibilità liquide	(418.532)	(328.788)
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
Altre attività finanziarie correnti	0	0
Liquidità	**(418.532)**	• **(328.788)**
Debiti v/banche a breve termine	646.234	• 650.426
Obbligazioni	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0
Debiti per leasing	0	0
Quota corrente debiti vs altri finanziatori	3.246	3.246
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**649.480**	• **653.672**
Indebitamento finanziario corrente netto	**230.948**	• **324.884**
Debiti verso banche	1.370.931	• 1.035.590

Prestito obbligazionario	0	0
Debiti per leasing	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	**1.370.931**	• **1.035.590**
Posizione finanziaria netta	**1.601.879**	• **1.360.474**

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) 2024

Il calcolo viene effettuato sottraendo all'indebitamento finanziario lordo, dato dal totale delle passività di natura finanziaria (€ 1.689.262), il totale delle liquidità (€ 328.788).
PFN 2024 = Totale Indebitamento finanziario - Liquidità = 1.689.262 - 328.788 = € 1.360.474

L'azienda è moderatamente indebitata

Al 31/12/2024 il debito finanziario netto (Pfn) finanzia il 35,2% delle attività aziendali ed è pari al 196,8% del capitale proprio.

Il Debito Finanziario è sostenibile

Inoltre, l'analisi degli indici di copertura finanziaria evidenzia che tale livello di indebitamento è perfettamente sostenibile, in quanto il reddito operativo che l'azienda ha generato nel 2024 è adeguato a rimborsare il debito e a sostenere gli oneri finanziari. Nello specifico, il rapporto Pfn/Mol è pari a 2,3 mentre l'indice Mol/Of è 10,4 ed entrambi segnalano un soddisfacente equilibrio tra il reddito della gestione e le uscite legate al servizio del debito.

Indici di Redditività

ROE	2023	2024
Risultato Netto / Patrimonio Netto	21,2%	11,1%
	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 2024 è pari a 11,1%, dato da un Utile di € 76.743 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 691.265. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2023 in cui era pari a 21,2%. La diminuzione, dunque il peggioramento, del ROE è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore dell'Utile ed al contestuale incremento del Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 614.522 nel 2023 ad € 691.265 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 12,5 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 76.743 nel 2024 a

fronte di € 130.352 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 41,1 punti.

ROI	2023	2024
Risultato Operativo / Capitale Investito Netto Operativo	11,3%	• 6,9%
	Medio	Scarso

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 2024 il ROI è pari a 6,9% ed è dato da un valore del Capitale Investito Netto Operativo pari ad € 2.051.739 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 141.887. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda non è soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2023 in cui era pari a 11,3%. La diminuzione, dunque il peggioramento, del ROI si accompagna ad una riduzione sia del valore del Capitale Investito Netto Operativo che dell'EBIT ed è dovuto alla più che proporzionale diminuzione dell'EBIT rispetto al valore del Capitale Investito Netto Operativo. Nello specifico, il capitale investito passa da un valore di € 2.216.401 nel 2023 ad € 2.051.739 nell'anno in corso, con un calo di 7,4 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 141.887 nel 2024 a fronte di € 251.118 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una decrescita in percentuale di 43,5 punti.

ROT	2023	2024
Vendite / Capitale Investito Netto Operativo	2,5	• 2,8
	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	Significato
ROT < 0,50	Efficienza produttiva non soddisfacente
0,50 < ROT < 2,00	Risultato nella media
ROT > 2,00	Efficienza produttiva soddisfacente

Il ROT dell'anno 2024 è pari a 2,8, dato da un fatturato di € 5.834.222 e da un valore del Capitale Investito Netto Operativo che ammonta ad € 2.051.739. Il valore del ROT rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2023 in cui era pari a 2,5. 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 € 2.216.401 nel 2023 ad € 2.051.739 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 7,4 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 5.834.222 nel 2024 a fronte di € 5.638.399 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 3,5 punti.

Margini Economici

	2023	2024
Ricavi delle vendite	5.638.399	• 5.834.222
Valore aggiunto	3.782.930	• 3.959.142
Margine Operativo Lordo (Mol)	687.986	• 594.284
Risultato Operativo (Ebit)	251.118	• 141.887
Risultato ante-imposte (Ebt)	170.058	• 84.995
Utile netto	130.352	• 76.743
Flusso di Cassa Operativo		• 284.592

Valutazione economica B+

La redditività dell'azienda è da migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:
Il valore del ROI è critico e segnala 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 redditività aziendale è fallimentare e necessita di interventi strutturali che riequilibrino la situazione. Per tale motivo bisogna intervenire sull'incidenza che i costi di produzione hanno sul fatturato ed implementare strategie aziendali per lo sviluppo del fatturato.

Equilibrio patrimoniale

PFN/PN

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	2,61	n.d.	positivo
2024	1,97	•	positivo

PN/Debiti

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	15,8%	n.d.	neutro
2024	21,8%	•	neutro

PN/Attivo Indipendenza finanziaria

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	0,14	n.d.	negativo
2024	0,18	• •	negativo

Copertura Immobilizzazioni

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	0,68	n.d.	negativo
2024	0,68	• •	negativo

Valutazione patrimoniale B+

La solidità dell'azienda è da migliorare

Bisogna intraprendere le seguenti azioni correttive:

Il rapporto di indebitamento è critico. Ciò comporta che l'azienda risulta avere una struttura finanziaria squilibrata per quanto concerne il rapporto tra risorse proprie e di terzi utilizzate per finanziare gli impieghi.
Il rapporto tra il capitale proprio ed il totale attivo è critico. Si consiglia di ricapitalizzare l'azienda.

Equilibrio finanziario

PFN/MOL

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	2,3	n.d.	positivo
2024	2,3	• •	positivo

OF/MOL

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	0,1	n.d.	positivo
2024	0,1	• •	positivo

FCO/Ricavi

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	n.d.	n.d.	-
2024	4,9%	n.d.	neutro

Costo dei mezzi di terzi

Anno	Valore	Tendenza	Valutazione
2023	2,5%	n.d.	positivo
2024	2,2%	n.d.	positivo

Valutazione finanziaria BBB

La solvibilità dell'azienda è da migliorare

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Sedi secondarie

In osservanza di quanto disposto dall'art. 2428 del codice civile, si dà di seguito evidenza delle sedi operative secondarie della società:

Indirizzo	Località
ZONA IND. PRATO SARDO, LOTTO 103	NUORO
VIA DANTE 44	NUORO

Conclusioni

Signori Soci, alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto nella nota integrativa, Vi invitiamo:

- ad approvare il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2024 unitamente alla nota integrativa ed alla presente Relazione che lo accompagnano;
- a destinare il risultato d'esercizio in conformità con la proposta formulata nella nota integrativa.

Nuoro, 10/06/2025

Firmato
L'Amministratore Unico
Sedda Luisa Anna