



**Analisi di Bilancio**

# **MOMC HOLDING SRL**

**Anni 2016 - 2019**



## Sommario

<b>Financial Highlights 2019.....</b>	<b>4</b>
Dati finanziari principali.....	6
Dati patrimoniali.....	8
Indici di Bilancio.....	11
<b>Stato Patrimoniale Riclassificato.....</b>	<b>12</b>
Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità.....	12
Stato Patrimoniale Gestionale.....	15
<b>Conto Economico Riclassificato.....</b>	<b>19</b>
Conto Economico a valore aggiunto.....	19
<b>Rendiconto Finanziario.....</b>	<b>24</b>
Rendiconto finanziario.....	24
Rendiconto finanziario OIC 10.....	28
<b>Posizione Finanziaria Netta.....</b>	<b>31</b>
Posizione Finanziaria Netta.....	31
Posizione Finanziaria Lorda e Netta.....	32
<b>Indici di Redditività.....</b>	<b>33</b>
<b>Indici di Solidità.....</b>	<b>38</b>
<b>Indici di Liquidità.....</b>	<b>43</b>
<b>Indici di Copertura Finanziaria.....</b>	<b>49</b>
<b>Analisi del Rating.....</b>	<b>55</b>

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's.....	55
Indice di Altman.....	56
Rating MCC.....	57
<b>CF-Financial Score.....</b>	<b>63</b>
<b>Note metodologiche.....</b>	<b>64</b>

# Dati Anagrafici Azienda

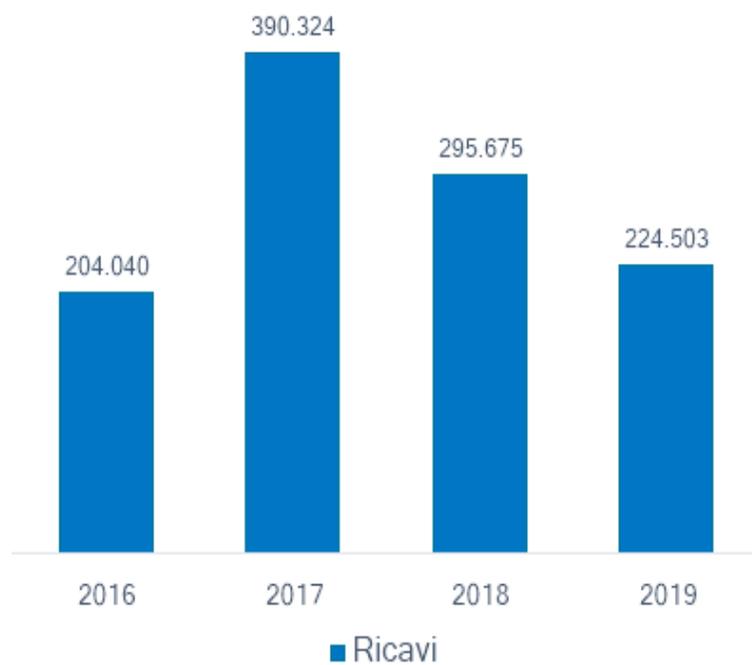
## MOMC HOLDING SRL

Dati anagrafici	
Sede in	CALLE GHIRARDI, 21 30035 MIRANO (VE)
Codice Fiscale	04350520278
Numero Rea	404283
P.I.	04350520278
Capitale Sociale Euro	10.000
Settore di attività prevalente (ATECO)	70.22.09
Società in liquidazione	NO
Società con socio unico	SI
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	NO
Appartenenza a un gruppo	NO

## Financial Highlights 2019

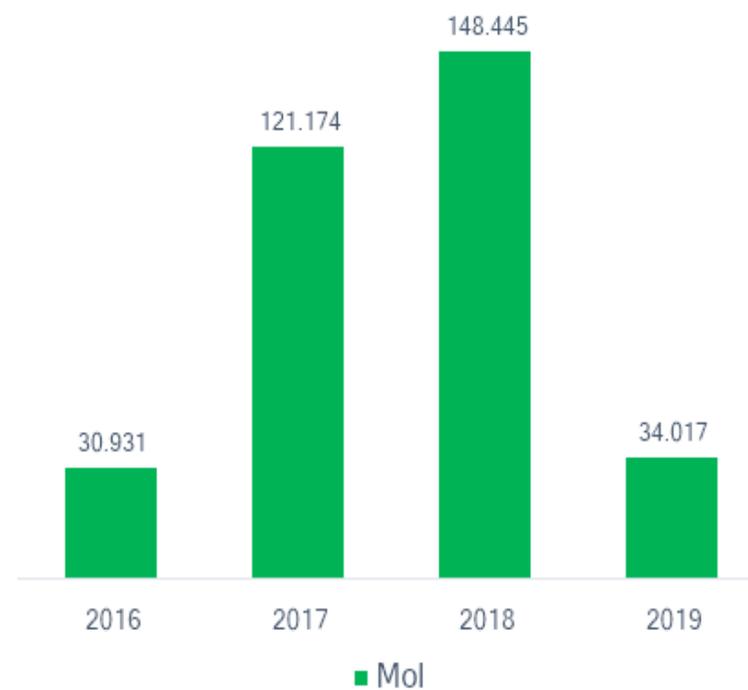
### Ricavi

€ 224.503 ▼ -24,1%



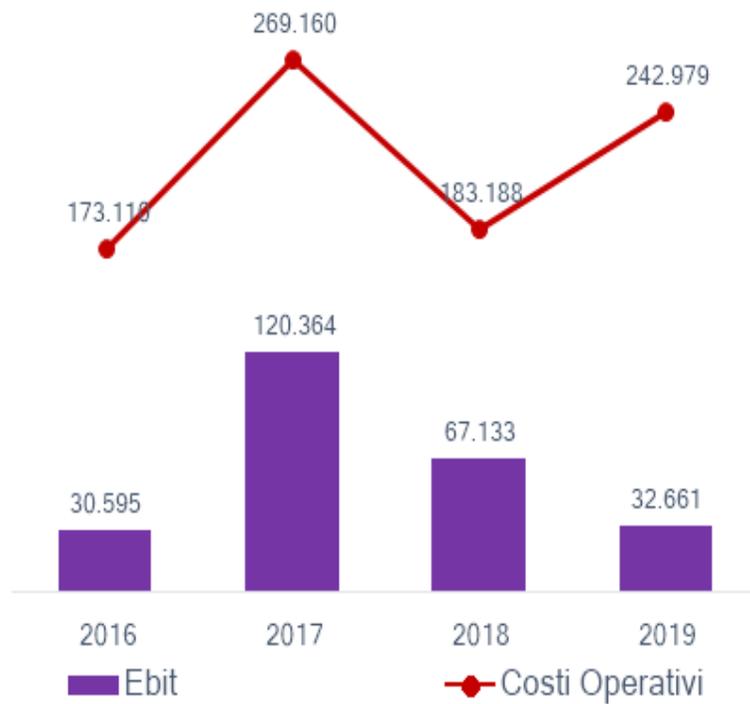
### Mol

€ 34.017 ▼ -77,1%



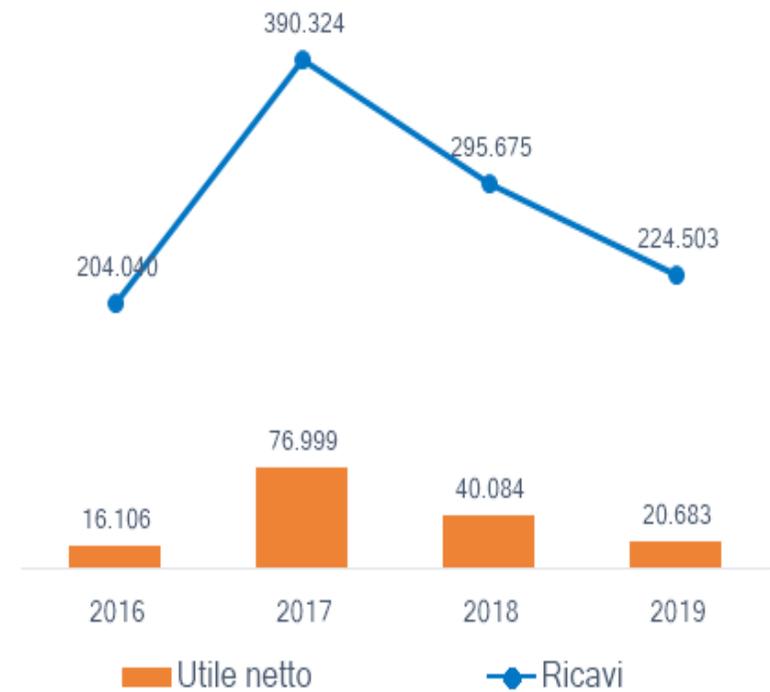
## Ebit

€ 32.661 ▼ -51,3%



## Utile

€ 20.683 ▼ -48,4%



## Dati finanziari principali

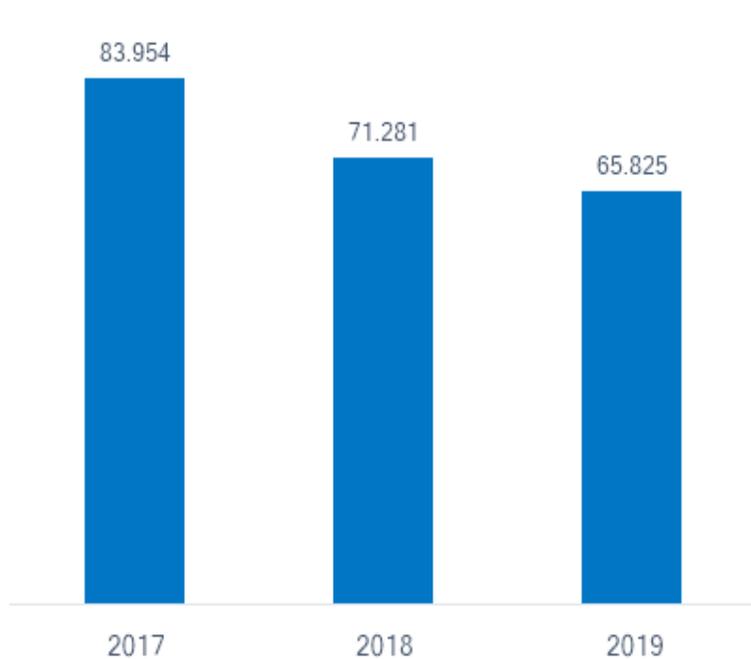
	2016	2017	2018	2019
<b>Ricavi</b>	<b>204.040</b>	<b>▲ 390.324</b>	<b>▼ 295.675</b>	<b>▼ 224.503</b>
% change	-	+91,3%	-24,2%	-24,1%
<b>Mol</b>	<b>30.931</b>	<b>▲ 121.174</b>	<b>▲ 148.445</b>	<b>▼ 34.017</b>
% change	-	+291,8%	+22,5%	-77,1%
<b>Ebit</b>	<b>30.595</b>	<b>▲ 120.364</b>	<b>▼ 67.133</b>	<b>▼ 32.661</b>
% change	-	+293,4%	-44,2%	-51,3%
<b>Utile (perdita)</b>	<b>16.106</b>	<b>▲ 76.999</b>	<b>▼ 40.084</b>	<b>▼ 20.683</b>
% change	-	+378,1%	-47,9%	-48,4%
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(34.942)</b>	<b>▲ (33.382)</b>	<b>▲ (24.328)</b>	<b>▼ (24.682)</b>
% change	-	+4,5%	+27,1%	-1,5%
PFN/PN	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
PFN/MOL	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	-	<b>83.954</b>	<b>▼ 71.281</b>	<b>▼ 65.825</b>
% change	-	-	-15,1%	-7,7%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è diminuito del 24,1% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 224.503. Il Margine Operativo Lordo (MOL) è diminuito del 77,1% rispetto al 2018, attestandosi ad € 34.017, pari al 15,2% del fatturato. L'Ebit è diminuito del 51,3%, attestandosi ad € 32.661, pari al 14,5% del fatturato.

Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un calo di 11,2 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2019 al 7,1%, il ROE risulta in diminuzione di 15,4 punti percentuali e si attesta al 12,6% e per quanto concerne la redditività delle vendite (ROS) assistiamo ad una diminuzione di 8,2 punti rispetto al 2018, con un valore del ROS pari al 14,5%. Gli oneri finanziari sono diminuiti del -12,5% rispetto al 2018 ed ammontano ad € 407, con un'incidenza sul fatturato pari allo 0,2%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 80,2, denota una situazione di equilibrio finanziario in quanto il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo.

## Flusso di Cassa Operativo

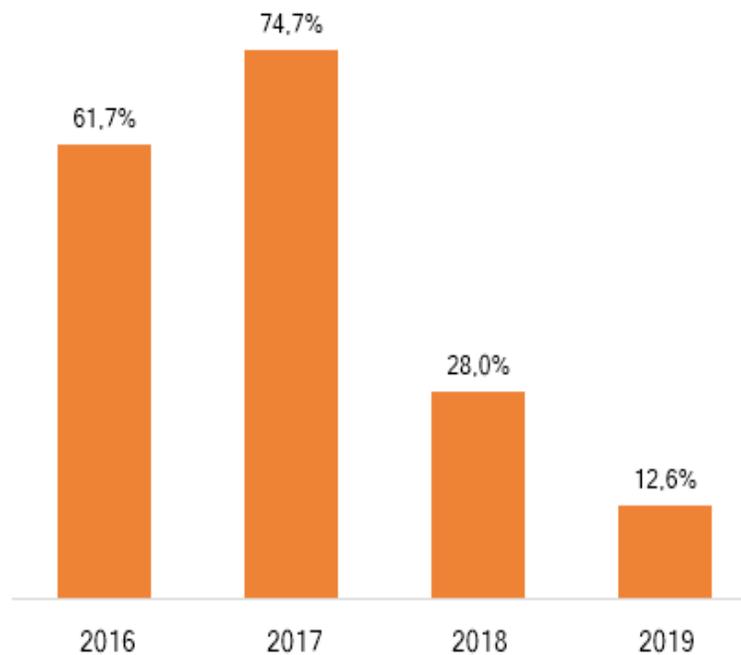
€ 65.825 ▼ -7,7%



■ Flusso di Cassa Operativo

## ROE

12,6% ▼ -54,9%



■ ROE

## Dati patrimoniali

	2016		2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Immobilizzazioni	21.344	-	109.546	+413,2%	190.306	+73,7%	254.111	+33,5%
Crediti oltre 12 mesi	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Totale Attivo a lungo</b>	<b>21.344</b>	-	<b>109.546</b>	<b>+413,2%</b>	<b>190.306</b>	<b>+73,7%</b>	<b>254.111</b>	<b>+33,5%</b>
Rimanenze	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	62.775	-	150.132	+139,2%	151.394	+0,8%	179.258	+18,4%
Liquidità immediate	34.942	-	33.382	-4,5%	24.328	-27,1%	24.682	+1,5%
<b>Totale Attivo a breve</b>	<b>97.717</b>	-	<b>183.514</b>	<b>+87,8%</b>	<b>175.722</b>	<b>-4,2%</b>	<b>203.940</b>	<b>+16,1%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>119.061</b>	-	<b>293.060</b>	<b>+146,1%</b>	<b>366.028</b>	<b>+24,9%</b>	<b>458.051</b>	<b>+25,1%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>26.106</b>	-	<b>103.105</b>	<b>+294,9%</b>	<b>143.190</b>	<b>+38,9%</b>	<b>163.872</b>	<b>+14,4%</b>
<b>Fondi e Tfr</b>	<b>20.000</b>	-	<b>105.754</b>	<b>+428,8%</b>	<b>187.221</b>	<b>+77,0%</b>	<b>253.917</b>	<b>+35,6%</b>
<b>Totale Debiti a lungo</b>	<b>20.000</b>	-	<b>105.754</b>	<b>+428,8%</b>	<b>187.221</b>	<b>+77,0%</b>	<b>253.917</b>	<b>+35,6%</b>
<i>di cui finanziari</i>	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Totale Debiti a breve</b>	<b>72.955</b>	-	<b>84.201</b>	<b>+15,4%</b>	<b>35.617</b>	<b>-57,7%</b>	<b>40.262</b>	<b>+13,0%</b>
<i>di cui finanziari</i>	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>119.061</b>	-	<b>293.060</b>	<b>+146,1%</b>	<b>366.028</b>	<b>+24,9%</b>	<b>458.051</b>	<b>+25,1%</b>

## Rating MCC

Modulo economico-finanziario

Modulo andamentale

Fascia di valutazione

Ammissibilità

	2016	2017	2018	2019
Modulo economico-finanziario	Non classificabile	F5 - Medio	F4 - Medio-alto	F4 - Medio-alto
Modulo andamentale	Non classificabile	Non classificabile	Non classificabile	Non classificabile
Fascia di valutazione	Non classificabile	3 - Vulnerabilità	2 - Solvibilità	2 - Solvibilità
Ammissibilità	-	SI	SI	SI

## Altman standard

	2016	2017	2018	2019
Altman standard	Rischio nullo	Rischio nullo	Incertezza	Insolvenza

## CF-Financial Score 2019

Equilibrio economico

Equilibrio patrimoniale

Liquidità

Equilibrio finanziario

Sviluppo

Sicurezza
Alto
Alto
Alto
Alto
Stazionario

## Debito finanziario

Livello di indebitamento

Sostenibilità del debito

2019
Nessun debito
Alto

## Dati patrimoniali al 31/12/2019

**Attivo a lungo** ▲ € 254.111 +33,5%

Il valore delle attività a lungo termine è cresciuto di € 63.805 al termine dell'esercizio 2019 rispetto al 2018, attestandosi ad un totale di € 254.111 e facendo segnare un incremento del 33,5% nel corso dell'ultimo anno.

**Attivo a breve** ▲ € 203.940 +16,1%

L'Attivo a breve ammonta ad un totale di € 203.940, in crescita del 16,1% rispetto al 2018, in cui era pari ad € 175.722. L'azienda non ha riportato crediti v/clienti nell'esercizio 2019.

**Capitale Operativo Investito Netto** ▲ € 139.190 +17,1%

Il Capitale Operativo Investito Netto risulta negativo nell'anno 2016 poiché la Posizione Finanziaria Netta (PFN) è negativa essendo il valore delle disponibilità liquide maggiore dei debiti finanziari.

**Capitale Circolante Netto** ▲ € 163.678 +16,8%

Il Capitale Circolante Netto nel 2019 si attesta ad un totale di € 163.678 e fa segnare un incremento del 16,8% rispetto all'esercizio 2018, in cui ammontava ad € 140.105. L'azienda non ha riportato debiti v/fornitori nell'esercizio 2019.

**Indebitamento finanziario netto** ▼ -€ 24.682 -1,5%

Nell'esercizio 2019 l'indebitamento finanziario netto si attesta ad € -24.682, in calo dell'1,5% rispetto all'anno precedente.

**Crediti commerciali** ■ € 0 0,0%

L'azienda non ha crediti commerciali.

**Disponibilità liquide** ▲ € 24.682 +1,5%

Al 31/12/2019 l'azienda può contare su € 24.682 in disponibilità liquide, dato in crescita dell'1,5% rispetto all'anno precedente.

**Patrimonio Netto** ▲ € 163.872 +14,4%

Al termine dell'esercizio 2019 il valore del Patrimonio Netto si attesta ad € 163.872 e fa registrare un incremento del 14,4% rispetto al 2018 in cui era pari ad € 143.190.

**Debito finanziario** ■ € 0 0,0%

Al 31/12/2019, al pari dell'anno precedente, l'azienda non riporta alcuna passività di natura finanziaria.

**Debiti commerciali** ■ € 0 0,0%

L'azienda non ha debiti v/fornitori.

## Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2016	2017	2018	2019
ROE	61,7%	▲ 74,7%	▼ 28,0%	▼ 12,6%
ROI	25,7%	▲ 41,1%	▼ 18,3%	▼ 7,1%
ROS	15,0%	▲ 30,8%	▼ 22,7%	▼ 14,5%
ROT	NO COIN	■ 5,6	▼ 2,5	▼ 1,6

Indici di Solidità	2016	2017	2018	2019
Copertura Immobilizzazioni	2,16	▼ 1,91	▼ 1,74	▼ 1,64
Indipendenza Finanziaria	0,22	▲ 0,35	▲ 0,39	▼ 0,36
Leverage	4,56	▼ 2,84	▼ 2,56	▲ 2,80
PFN/PN	NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT

Indici di Liquidità	2016	2017	2018	2019
Margine di Tesoreria	24.762	▲ 99.313	▲ 140.105	▲ 163.678
Margine di Struttura	4.762	▼ (6.441)	▼ (47.116)	▼ (90.239)
Quick Ratio	133,9%	▲ 217,9%	▲ 493,4%	▲ 506,5%
Current Ratio	1,3	▲ 2,2	▲ 4,9	▲ 5,1
Capitale Circolante Netto	24.762	▲ 99.313	▲ 140.105	▲ 163.678

Copertura Finanziaria	2016	2017	2018	2019
EBIT/OF	116,8	▲ 176,5	▼ 144,4	▼ 80,2
MOL/PFN	NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT
Flusso di Cassa/OF	n.d.	■ 128,88	▲ 157,78	▲ 161,73
PFN/MOL	NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT
PFN/Ricavi	NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT

# Stato Patrimoniale Riclassificato

## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità

	2016		2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%	€	%
<b>Immobilizzi materiali netti</b>	0	0,0%	3.292	1,1%	4.569	1,3%	3.549	0,8%
<b>Immobilizzi immateriali netti</b>	1.344	1,1%	1.181	0,4%	672	0,2%	336	0,1%
<b>Immobilizzi finanziari</b>	20.000	16,8%	105.073	35,9%	185.065	50,6%	250.226	54,6%
<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>21.344</b>	<b>17,9%</b>	<b>109.546</b>	<b>37,4%</b>	<b>190.306</b>	<b>52,0%</b>	<b>254.111</b>	<b>55,5%</b>
<b>Rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Crediti commerciali a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	62.775	52,7%	146.228	49,9%	150.753	41,2%	178.608	39,0%
Ratei e risconti	0	0,0%	3.904	1,3%	641	0,2%	650	0,1%
<b>Liquidità differite</b>	<b>62.775</b>	<b>52,7%</b>	<b>150.132</b>	<b>51,2%</b>	<b>151.394</b>	<b>41,4%</b>	<b>179.258</b>	<b>39,1%</b>
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	34.942	29,4%	33.382	11,4%	24.328	6,7%	24.682	5,4%
<b>Liquidità immediate</b>	<b>34.942</b>	<b>29,4%</b>	<b>33.382</b>	<b>11,4%</b>	<b>24.328</b>	<b>6,7%</b>	<b>24.682</b>	<b>5,4%</b>
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>97.717</b>	<b>82,1%</b>	<b>183.514</b>	<b>62,6%</b>	<b>175.722</b>	<b>48,0%</b>	<b>203.940</b>	<b>44,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>119.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>293.060</b>	<b>100,0%</b>	<b>366.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.051</b>	<b>100,0%</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>26.106</b>	<b>21,9%</b>	<b>103.105</b>	<b>35,2%</b>	<b>143.190</b>	<b>39,1%</b>	<b>163.872</b>	<b>35,8%</b>
<b>Fondi per Rischi e Oneri</b>	<b>20.000</b>	<b>16,8%</b>	<b>105.073</b>	<b>35,9%</b>	<b>187.221</b>	<b>51,2%</b>	<b>253.917</b>	<b>55,4%</b>
<b>Fondo TFR</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>681</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>20.000</b>	<b>16,8%</b>	<b>105.754</b>	<b>36,1%</b>	<b>187.221</b>	<b>51,2%</b>	<b>253.917</b>	<b>55,4%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>46.106</b>	<b>38,7%</b>	<b>208.859</b>	<b>71,3%</b>	<b>330.411</b>	<b>90,3%</b>	<b>417.789</b>	<b>91,2%</b>
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche entro i 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso altri finanziatori a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve verso gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve verso 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	72.955	61,3%	84.201	28,7%	35.617	9,7%	40.262	8,8%
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>72.955</b>	<b>61,3%</b>	<b>84.201</b>	<b>28,7%</b>	<b>35.617</b>	<b>9,7%</b>	<b>40.262</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>119.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>293.060</b>	<b>100,0%</b>	<b>366.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.051</b>	<b>100,0%</b>

#### Margine di Tesoreria

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 23.573.

#### Margine di Struttura

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 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 peggiorato di € 43.123.

#### Quick Ratio

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2019 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 13,2 punti percentuali in valore assoluto.

#### Current Ratio

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.

### Matrice rapporti Margine di tesoreria e Margine di struttura

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo						
Negativo	Scarsa solidità patrimoniale		Scarsa solidità patrimoniale		Scarsa solidità patrimoniale	

### Matrice rapporti CCN e Margine di struttura

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo						
Negativo	Scarsa liquidità		Scarsa liquidità		Scarsa liquidità	

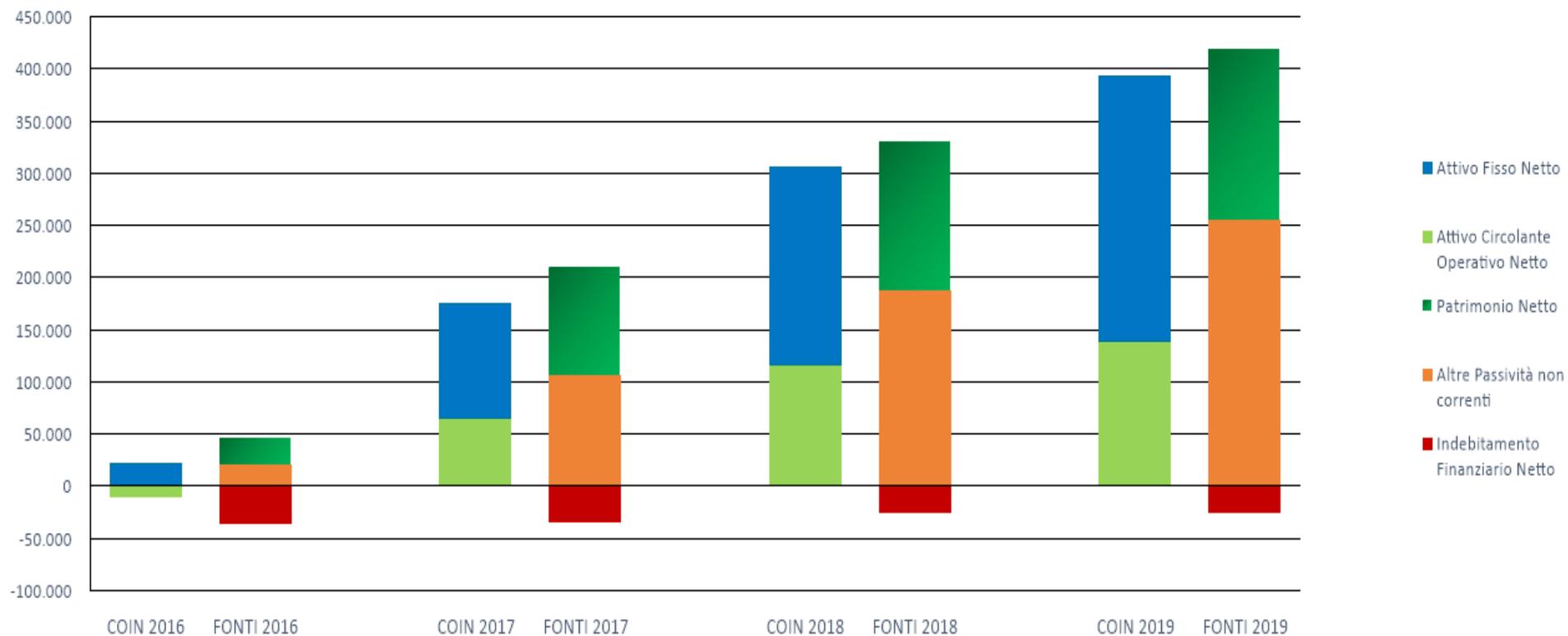
### Matrice rapporti CCN e Margine di Tesoreria

	2017		2018		2019	
	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Positivo	Negativo
Positivo	Situazione ottimale		Situazione ottimale		Situazione ottimale	
Negativo						

## Stato Patrimoniale Gestionale

	2016		2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni Immateriali	1.344	-15,2%	1.181	1,7%	672	0,6%	336	0,2%
Immobilizzazioni materiali	0	0,0%	3.292	4,7%	4.569	3,8%	3.549	2,5%
Immobilizzazioni finanziarie	20.000	-226,3%	105.073	150,7%	185.065	155,7%	250.226	179,8%
<b>ATTIVO FISSO NETTO</b>	<b>21.344</b>	<b>-241,6%</b>	<b>109.546</b>	<b>157,1%</b>	<b>190.306</b>	<b>160,1%</b>	<b>254.111</b>	<b>182,6%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti netti v/clienti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti operativi	62.775	-710,4%	146.228	209,7%	150.753	126,8%	178.608	128,3%
Ratei e risconti attivi	0	0,0%	3.904	5,6%	641	0,5%	650	0,5%
(Debiti operativi v/fornitori)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/imprese del gruppo)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(72.955)	825,7%	(82.219)	-117,9%	(32.093)	-27,0%	(34.514)	-24,8%
(Ratei e risconti passivi)	0	0,0%	(1.982)	-2,8%	(3.524)	-3,0%	(5.748)	-4,1%
<b>ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO</b>	<b>(10.180)</b>	<b>115,2%</b>	<b>65.931</b>	<b>94,6%</b>	<b>115.777</b>	<b>97,4%</b>	<b>138.996</b>	<b>99,9%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>11.164</b>	<b>-126,3%</b>	<b>175.477</b>	<b>251,7%</b>	<b>306.083</b>	<b>257,5%</b>	<b>393.107</b>	<b>282,4%</b>
(Fondo Tfr)	0	0,0%	(681)	-1,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri fondi)	(20.000)	226,3%	(105.073)	-150,7%	(187.221)	-157,5%	(253.917)	-182,4%
(Passività non correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>CAPITALE OPERATIVO INVESTITO NETTO (COIN)</b>	<b>(8.836)</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>118.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.190</b>	<b>100,0%</b>
Debiti v/banche a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
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 correnti)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Attività finanziarie correnti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Disponibilità liquide	(34.942)	395,5%	(33.382)	-47,9%	(24.328)	-20,5%	(24.682)	-17,7%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(34.942)</b>	<b>395,5%</b>	<b>(33.382)</b>	<b>-47,9%</b>	<b>(24.328)</b>	<b>-20,5%</b>	<b>(24.682)</b>	<b>-17,7%</b>
Capitale sociale	10.000	-113,2%	10.000	14,3%	10.000	8,4%	10.000	7,2%
Riserve	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%	4.655	3,3%
Utile/(perdita)	16.106	-182,3%	93.105	133,5%	133.189	112,1%	149.217	107,2%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>26.106</b>	<b>-295,5%</b>	<b>103.105</b>	<b>147,9%</b>	<b>143.190</b>	<b>120,5%</b>	<b>163.872</b>	<b>117,7%</b>
<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(8.836)</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>118.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>139.190</b>	<b>100,0%</b>

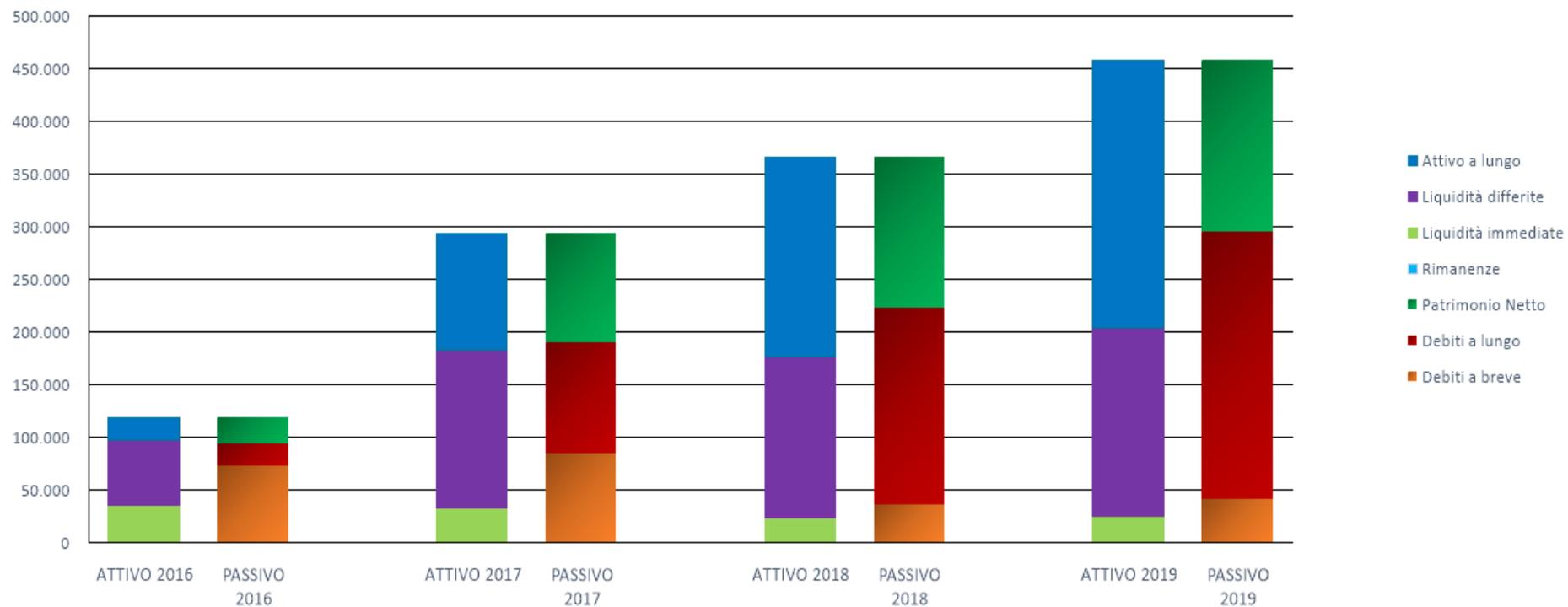
## Composizione Stato Patrimoniale Gestionale



## Stato Patrimoniale Liquidità Esigibilità abbreviato

	2016		2017		2018		2019	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzi materiali netti	0	0,0%	3.292	1,1%	4.569	1,3%	3.549	0,8%
Immobilizzi immateriali netti	1.344	1,1%	1.181	0,4%	672	0,2%	336	0,1%
Immobilizzi finanziari	20.000	16,8%	105.073	35,9%	185.065	50,6%	250.226	54,6%
Crediti oltre 12 mesi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE ATTIVO A LUNGO</b>	<b>21.344</b>	<b>17,9%</b>	<b>109.546</b>	<b>37,4%</b>	<b>190.306</b>	<b>52,0%</b>	<b>254.111</b>	<b>55,5%</b>
Rimanenze	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	62.775	52,7%	150.132	51,2%	151.394	41,4%	179.258	39,1%
Liquidità immediate	34.942	29,4%	33.382	11,4%	24.328	6,7%	24.682	5,4%
<b>TOTALE ATTIVO A BREVE</b>	<b>97.717</b>	<b>82,1%</b>	<b>183.514</b>	<b>62,6%</b>	<b>175.722</b>	<b>48,0%</b>	<b>203.940</b>	<b>44,5%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>119.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>293.060</b>	<b>100,0%</b>	<b>366.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.051</b>	<b>100,0%</b>
Patrimonio Netto	26.106	21,9%	103.105	35,2%	143.190	39,1%	163.872	35,8%
Fondi per Rischi e Oneri	20.000	16,8%	105.073	35,9%	187.221	51,2%	253.917	55,4%
Fondo TFR	0	0,0%	681	0,2%	0	0,0%	0	0,0%
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO</b>	<b>20.000</b>	<b>16,8%</b>	<b>105.754</b>	<b>36,1%</b>	<b>187.221</b>	<b>51,2%</b>	<b>253.917</b>	<b>55,4%</b>
<b>TOTALE DEBITI A LUNGO + PN</b>	<b>46.106</b>	<b>38,7%</b>	<b>208.859</b>	<b>71,3%</b>	<b>330.411</b>	<b>90,3%</b>	<b>417.789</b>	<b>91,2%</b>
<b>TOTALE DEBITI A BREVE</b>	<b>72.955</b>	<b>61,3%</b>	<b>84.201</b>	<b>28,7%</b>	<b>35.617</b>	<b>9,7%</b>	<b>40.262</b>	<b>8,8%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>119.061</b>	<b>100,0%</b>	<b>293.060</b>	<b>100,0%</b>	<b>366.028</b>	<b>100,0%</b>	<b>458.051</b>	<b>100,0%</b>

## Composizione Stato Patrimoniale



# Conto Economico Riclassificato

## Conto Economico a valore aggiunto

	2016		2017		2018		2019	
	€	% ricavi						
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	204.040	100,0%	390.324	100,0%	295.675	100,0%	224.503	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Incrementi di imm.ni per lav. interni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	1	0,0%	10	0,0%	35.958	12,2%	52.493	23,4%
<b>Valore della produzione operativa</b>	<b>204.041</b>	<b>100,0%</b>	<b>390.334</b>	<b>100,0%</b>	<b>331.633</b>	<b>112,2%</b>	<b>276.996</b>	<b>123,4%</b>
(-) Acquisti di merci	(4.307)	2,1%	(4.854)	1,2%	(4.321)	1,5%	(3.367)	1,5%
(-) Acquisti di servizi	(135.702)	66,5%	(199.581)	51,1%	(98.828)	33,4%	(187.202)	83,4%
(-) Godimento beni di terzi	(30.625)	15,0%	(31.725)	8,1%	(12.494)	4,2%	(12.634)	5,6%
(-) Oneri diversi di gestione	(2.476)	1,2%	(12.390)	3,2%	(13.504)	4,6%	(2.656)	1,2%
(+/-) Var. rimanenze materie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Costi della produzione</b>	<b>(173.110)</b>	<b>84,8%</b>	<b>(248.550)</b>	<b>63,7%</b>	<b>(129.147)</b>	<b>43,7%</b>	<b>(205.859)</b>	<b>91,7%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>30.931</b>	<b>15,2%</b>	<b>141.784</b>	<b>36,3%</b>	<b>202.486</b>	<b>68,5%</b>	<b>71.137</b>	<b>31,7%</b>
(-) Costi del personale	0	0,0%	(20.610)	5,3%	(54.041)	18,3%	(37.120)	16,5%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)</b>	<b>30.931</b>	<b>15,2%</b>	<b>121.174</b>	<b>31,0%</b>	<b>148.445</b>	<b>50,2%</b>	<b>34.017</b>	<b>15,2%</b>
(-) Ammortamenti	(336)	0,2%	(810)	0,2%	(1.320)	0,4%	(1.356)	0,6%
(-) Accantonamenti e svalutazioni	0	0,0%	0	0,0%	(79.992)	27,1%	0	0,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>30.595</b>	<b>15,0%</b>	<b>120.364</b>	<b>30,8%</b>	<b>67.133</b>	<b>22,7%</b>	<b>32.661</b>	<b>14,5%</b>
(-) Oneri finanziari	(262)	0,1%	(682)	0,2%	(465)	0,2%	(407)	0,2%
(+) Proventi finanziari	283	0,1%	77	0,0%	9	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo gestione finanziaria</b>	<b>21</b>	<b>0,0%</b>	<b>(605)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(456)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(407)</b>	<b>-0,2%</b>
<b>RISULTATO CORRENTE</b>	<b>30.616</b>	<b>15,0%</b>	<b>119.759</b>	<b>30,7%</b>	<b>66.677</b>	<b>22,6%</b>	<b>32.254</b>	<b>14,4%</b>
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Saldo altri ricavi e costi non operativi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RISULTATO PRIMA IMPOSTE</b>	<b>30.616</b>	<b>15,0%</b>	<b>119.759</b>	<b>30,7%</b>	<b>66.677</b>	<b>22,6%</b>	<b>32.254</b>	<b>14,4%</b>
(-) Imposte sul reddito	(14.510)	7,1%	(42.760)	11,0%	(26.593)	9,0%	(11.571)	5,2%
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>16.106</b>	<b>7,9%</b>	<b>76.999</b>	<b>19,7%</b>	<b>40.084</b>	<b>13,6%</b>	<b>20.683</b>	<b>9,2%</b>

## Risultati economici 2019

### Ricavi

▼ € 224.503                      -24,1%

Nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2019, il fatturato è diminuito del 24,1% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad € 224.503. Tenendo conto delle altre componenti del valore della produzione (variazione rimanenze prodotti, altri ricavi, costi capitalizzati), il Valore della Produzione Operativa si attesta ad € 276.996, in calo del 16,5% rispetto al 2018.

### Ebit

▼ € 32.661                        -51,3%

L'Ebit è diminuito del 51,3%, attestandosi ad € 32.661, pari al 14,5% del fatturato.

### Mol

▼ € 34.017                        -77,1%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è diminuito del 77,1% rispetto al 2018, attestandosi ad € 34.017, pari al 15,2% del fatturato. Nell'esercizio 2019, la flessione del Mol è determinata sia dal calo del fatturato, che risulta in flessione di 24,1 punti percentuali rispetto all'anno precedente, sia da un complessivo peggioramento delle incidenze dei costi operativi, che fanno registrare mediamente un aumento di 7,7 punti. Le altre componenti non influiscono sul calo del Mol giacché gli Altri Ricavi rimangono stabili e non si registrano variazioni di rimanenze dei prodotti finiti.

### Utile

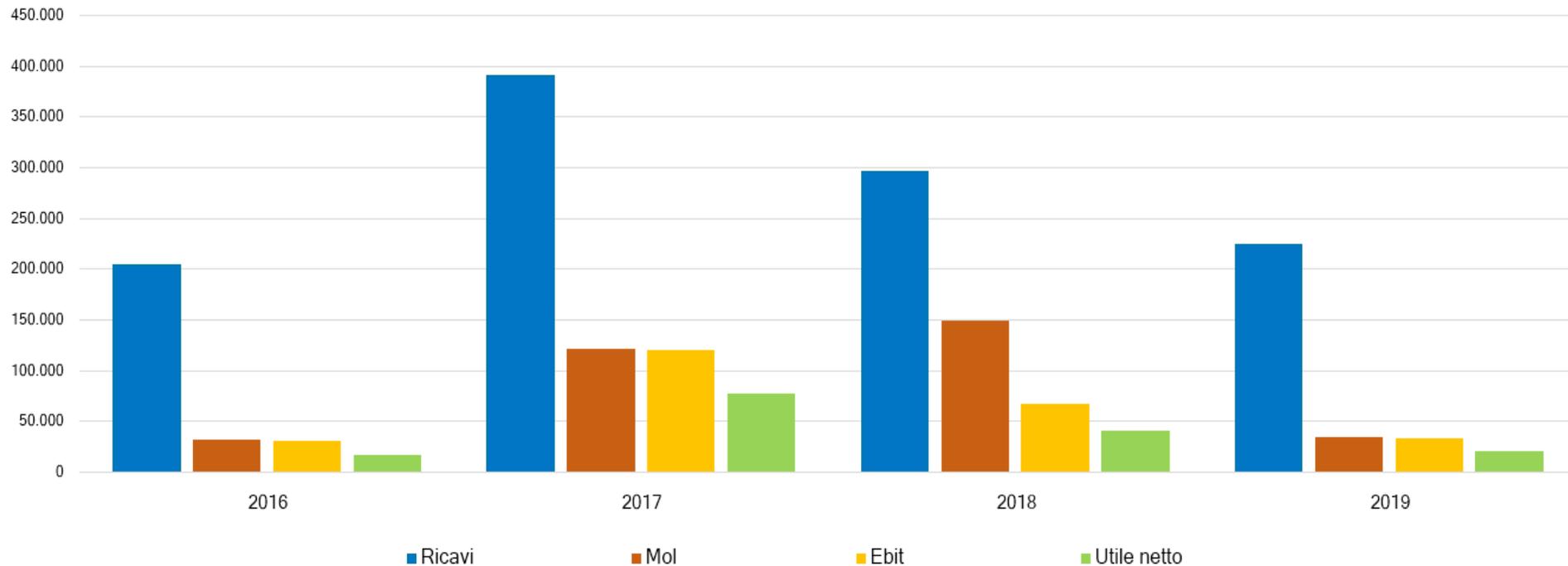
▼ € 20.683                        -48,4%

Nell'esercizio 2019 l'utile netto è diminuito del 48,4% rispetto all'anno precedente, attestandosi su un valore di € 20.683.

## Analisi risultati economici

	2016		2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Ricavi delle vendite	204.040	-	▲ 390.324	+91,3%	▼ 295.675	-24,2%	▼ 224.503	-24,1%
Valore della Produzione	204.041	-	▲ 390.334	+91,3%	▼ 331.633	-15,0%	▼ 276.996	-16,5%
Margine Operativo Lordo (Mol)	30.931	-	▲ 121.174	+291,8%	▲ 148.445	+22,5%	▼ 34.017	-77,1%
Risultato Operativo (Ebit)	30.595	-	▲ 120.364	+293,4%	▼ 67.133	-44,2%	▼ 32.661	-51,3%
Risultato ante-imposte (Ebt)	30.616	-	▲ 119.759	+291,2%	▼ 66.677	-44,3%	▼ 32.254	-51,6%
Utile netto	16.106	-	▲ 76.999	+378,1%	▼ 40.084	-47,9%	▼ 20.683	-48,4%

### Margini Economici



## Analisi Costi di gestione

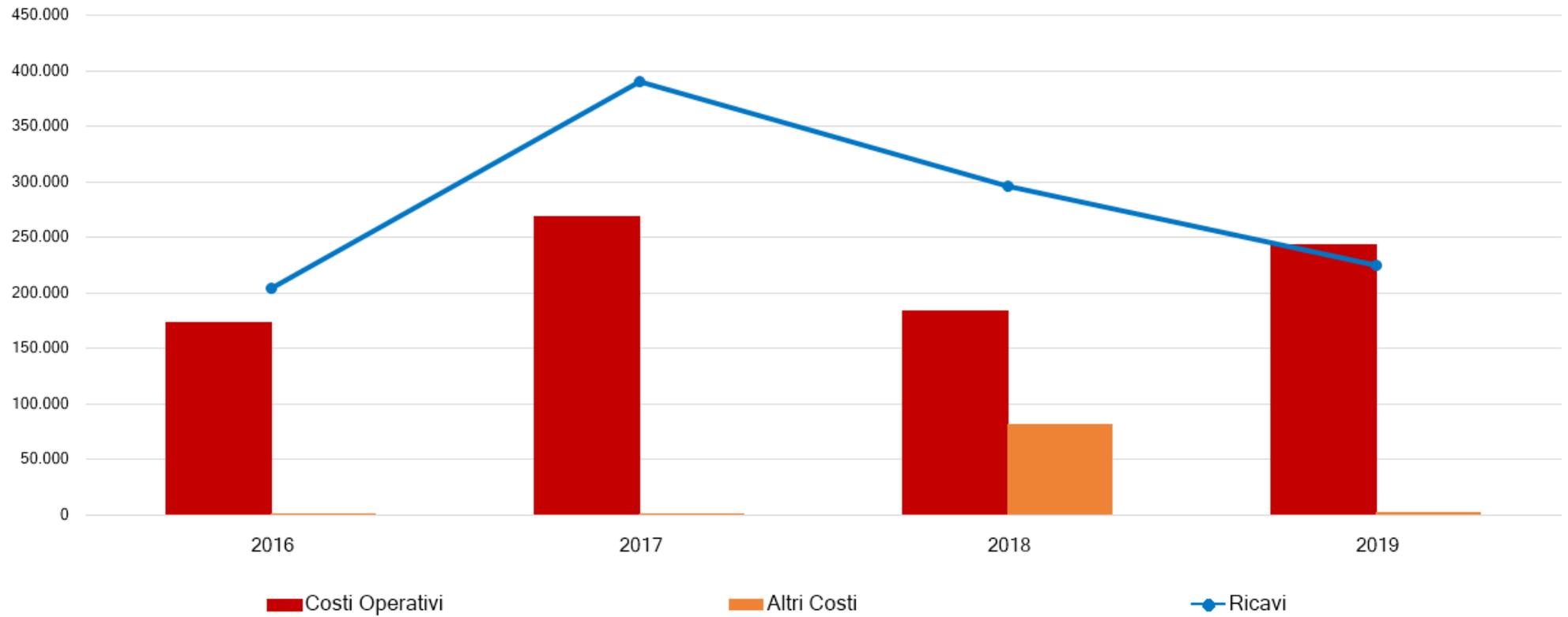
	2016			2017			2018			2019		
	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.	€	% ricavi	% var. incid.
Acquisti di merci	4.307	2,1%	-	4.854	1,2%	-0,9%	4.321	1,5%	+0,2%	3.367	1,5%	+0,0%
Acquisti di servizi	135.702	66,5%	-	199.581	51,1%	-15,4%	98.828	33,4%	-17,7%	187.202	83,4%	+50,0%
Godimento beni di terzi	30.625	15,0%	-	31.725	8,1%	-6,9%	12.494	4,2%	-3,9%	12.634	5,6%	+1,4%
Oneri diversi di gestione	2.476	1,2%	-	12.390	3,2%	+2,0%	13.504	4,6%	+1,4%	2.656	1,2%	-3,4%
Costi del personale	0	0,0%	-	20.610	5,3%	+5,3%	54.041	18,3%	+13,0%	37.120	16,5%	-1,7%
<b>Totale Costi Operativi</b>	<b>173.110</b>	<b>84,8%</b>	-	<b>269.160</b>	<b>69,0%</b>	<b>-15,9%</b>	<b>183.188</b>	<b>62,0%</b>	<b>-7,0%</b>	<b>242.979</b>	<b>108,2%</b>	<b>+46,3%</b>
Ammortamenti e accantonamenti	336	0,2%	-	810	0,2%	+0,0%	81.312	27,5%	+27,3%	1.356	0,6%	-26,9%
Oneri finanziari	262	0,1%	-	682	0,2%	+0,0%	465	0,2%	0,0%	407	0,2%	+0,0%
Altri costi non operativi	0	0,0%	-	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%	0	0,0%	0,0%
<b>Totale Altri Costi</b>	<b>598</b>	<b>0,3%</b>	-	<b>1.492</b>	<b>0,4%</b>	<b>+0,1%</b>	<b>81.777</b>	<b>27,7%</b>	<b>+27,3%</b>	<b>1.763</b>	<b>0,8%</b>	<b>-26,9%</b>

Nell'anno 2019 i Costi Operativi ammontano ad un totale di € 242.979, pari al 108,2% del fatturato. L'incidenza dei costi operativi sui ricavi è aumentata di 46,3 punti percentuali rispetto all'anno precedente. Il totale degli Altri Costi (voci di spesa non operative) è pari invece ad € 1.763, con un'incidenza dello 0,8% sul fatturato che è diminuita di 26,9 punti percentuali rispetto al 2018.

## Matrice del raccordo economico - finanziario

	2017	2018	2019
<b>Confronto tra risultato economico (utile netto) e risultato finanziario (flusso di cassa per azionisti)</b>	Utile economico ma deficit finanziario	Utile economico ma deficit finanziario	Utile economico e surplus finanziario

## Costi di Gestione



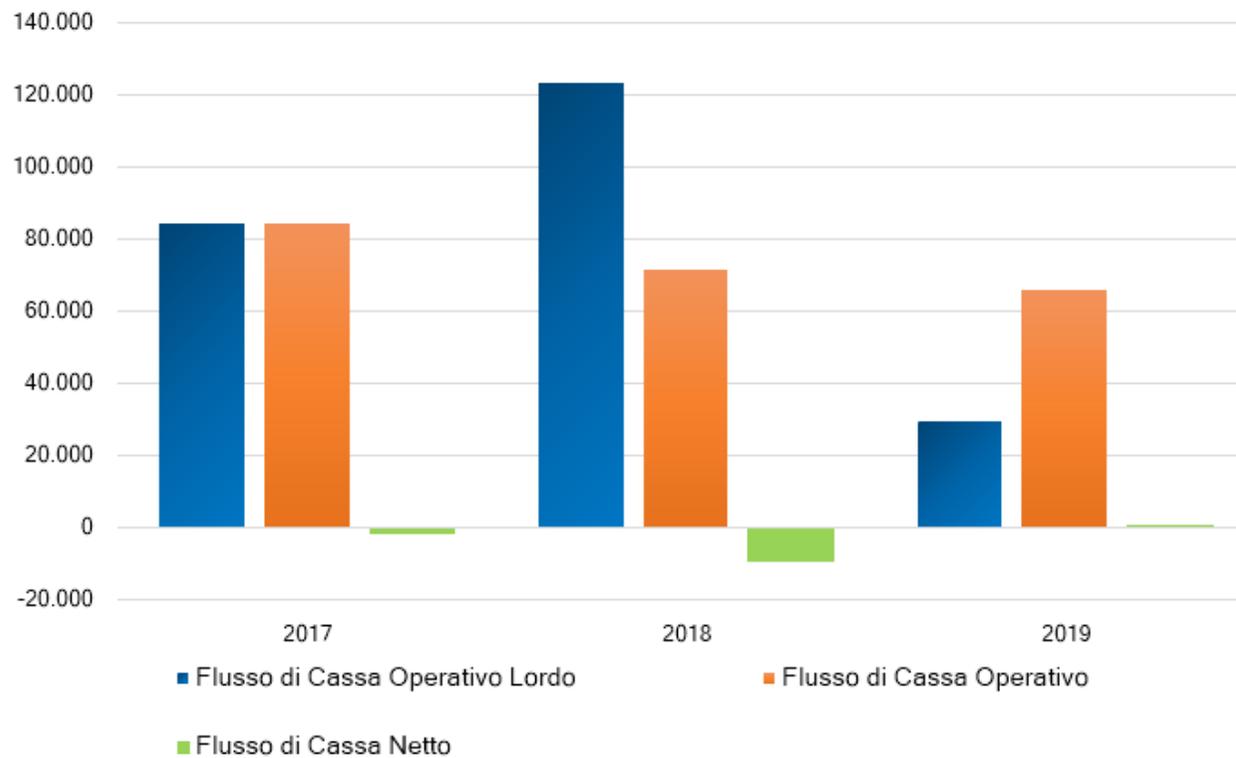
# Rendiconto Finanziario

## Rendiconto finanziario

	2017	2018	2019
	€	€	€
+/- Ebit	120.364	67.133	32.661
- Imposte figurative	(42.924)	(26.705)	(11.669)
<b>+/- Nopat</b>	<b>77.440</b>	<b>40.428</b>	<b>20.992</b>
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	6.646	82.790	8.062
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	<b>84.086</b>	<b>▲ 123.218</b>	<b>▼ 29.054</b>
+/- Clienti	0	0	0
+/- Rimanenze	0	0	0
+/- Fornitori	0	0	0
+/- Altre attività	(87.357)	(1.262)	(27.864)
+/- Altre passività	11.246	(48.584)	4.645
+/- Variazione fondi	79.918	(3)	59.990
<b>Variazione CCN</b>	<b>3.807</b>	<b>▼ (49.849)</b>	<b>▼ 36.771</b>
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	<b>87.893</b>	<b>73.369</b>	<b>65.825</b>
<b>+/- Investimenti/Disinvestimenti</b>	<b>(3.939)</b>	<b>(2.088)</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>83.954</b>	<b>▼ 71.281</b>	<b>▼ 65.825</b>
+/- Equity	0	1	0
+/- Variazione debiti v/banche a breve termine	0	0	0
+ Incremento debiti v/banche a lungo termine	0	0	0
+ Incremento debiti leasing	0	0	0
+ Incremento altri debiti finanziari	0	0	0
+ Proventi finanziari	77	9	0
+/- Variazione altre attività finanziarie	0	0	0
+/- Partecipazioni e titoli	(85.073)	(79.992)	(65.161)
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	0	0
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	<b>(1.042)</b>	<b>▼ (8.701)</b>	<b>▲ 664</b>
+ Scudo fiscale del debito	164	112	98

- Restituzione debiti v/banche a lungo termine	0	0	0
- Restituzione debiti Leasing	0	0	0
- Restituzione altri debiti finanziari	0	0	0
- Oneri finanziari	(682)	(465)	(407)
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	<b>(1.560)</b>	<b>(9.054)</b>	<b>355</b>
- Dividendo distribuito	0	0	(1)
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>(1.560)</b>	<b>(9.054)</b>	<b>354</b>
<b>Disponibilità liquide finali</b>	<b>33.382</b>	<b>24.328</b>	<b>24.682</b>

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



## Analisi Cash-flow

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>Flusso di Cassa Operativo Lordo</b>	84.086	▲ 123.218	▼ 29.054
<i>Flusso di Cassa Operativo Lordo</i>	-	+46,5%	-76,4%
<b>Variazione CCN</b>	3.807	▼ (49.849)	▲ 36.771
<i>Variazione CCN</i>	-	-1.409,4%	+173,8%
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</b>	87.893	▼ 73.369	▼ 65.825
<i>Flusso di Cassa della Gestione Corrente</i>	-	-16,5%	-10,3%
<b>Flusso di Cassa Operativo</b>	<b>83.954</b>	▼ <b>71.281</b>	▼ <b>65.825</b>
<i>Flusso di Cassa Operativo</i>	-	-15,1%	-7,7%
<b>Flusso di Cassa al servizio del Debito</b>	(1.042)	▼ (8.701)	▲ 664
<i>Flusso di Cassa al servizio del Debito</i>	-	-735,2%	+107,6%
<b>Flusso di cassa per azionisti</b>	(1.560)	▼ (9.054)	▲ 355
<i>Flusso di cassa per azionisti</i>	-	-480,4%	+103,9%
<b>Flusso di Cassa Netto</b>	<b>(1.560)</b>	▼ <b>(9.054)</b>	▲ <b>354</b>
<i>Flusso di Cassa Netto</i>	-	-480,4%	+103,9%

## 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 2019, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ma è diminuito del 76,4% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 29.054. Il flusso di capitale circolante risulta positivo in conseguenza della crescita delle altre passività e fondi, nonostante un aumento delle altre attività. Le altre voci che contribuiscono alla formazione del CCN (crediti v/clienti, rimanenze, debiti v/fornitori) si attestano sugli stessi valori dell'anno precedente e pertanto non influiscono sulla variazione del circolante.

## 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 2019 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo, ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie, ma è diminuito del 10,3% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 65.825. 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 2019, il flusso di cassa operativo è positivo ma è diminuito del 7,7% rispetto all'esercizio precedente, attestandosi ad € 65.825.

## 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 2019 il flusso di cassa al servizio del debito è pari ad € 664 e risulta sufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

## Rendiconto finanziario OIC 10

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>A. Flussi finanziari della gestione reddituale (Metodo indiretto)</b>			
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>76.999</b>	<b>40.084</b>	<b>20.683</b>
Imposte sul reddito	42.760	26.593	11.571
Interessi passivi/(interessi attivi)	605	456	407
(Dividendi)	0	0	0
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0	0
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>120.364</b>	<b>▼ 67.133</b>	<b>▼ 32.661</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</i>			
Accantonamenti ai fondi	5.836	81.470	6.706
Ammortamenti delle immobilizzazioni	810	1.320	1.356
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0	0
Altre rettifiche per elementi non monetari	0	0	0
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>6.646</b>	<b>▲ 82.790</b>	<b>▼ 8.062</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
Decremento/(incremento) delle rimanenze	0	0	0
Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti	0	0	0
Incremento/(decremento) dei debiti vs fornitori	0	0	0
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(3.904)	3.263	(9)
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.982	1.542	2.224
Altre variazioni del capitale circolante netto	(74.189)	(134.643)	(25.434)
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(76.111)</b>	<b>▼ (129.838)</b>	<b>▲ (23.219)</b>
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)	(605)	(456)	(407)
(Imposte sul reddito pagate)	(42.760)	(26.593)	(11.571)
Dividendi incassati	0	0	0
(Utilizzo fondi)	79.918	79.989	59.990
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>36.553</b>	<b>52.940</b>	<b>48.012</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>87.452</b>	<b>▼ 73.025</b>	<b>▼ 65.516</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)	(3.593)	(2.088)	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)	(346)	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)	(85.073)	(79.992)	(65.161)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>			
(Investimenti)	0	0	0
Prezzo di realizzo disinvestimenti	0	0	0
<i>Acquisiz. (cessione) di società contr. o rami azienda al netto di disp. liquide</i>			
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(89.012)</b>	<b>▲ (82.080)</b>	<b>▲ (65.161)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti all'attività di finanziamento</b>			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0	0
Accensione finanziamenti	0	0	0
Rimborso finanziamenti	0	0	0
<i>Mezzi propri</i>			
Aumento di capitale a pagamento	0	1	0
Cessione (acquisto) di azioni proprie	0	0	0
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati	0	0	(1)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>▲ 1</b>	<b>▼ (1)</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(1.560)	(9.054)	354
Disponibilità liquide al 1 gennaio	34.942	33.382	24.328
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>33.382</b>	<b>24.328</b>	<b>24.682</b>

## Analisi Cash-flow OIC 10

	2017	2018	2019
	€	€	€
<b>1. Utile prima di imposte, int., divid. e plus/minusv.</b>	<b>120.364</b>	<b>▼ 67.133</b>	<b>▼ 32.661</b>
<i>% change</i>	-	-44,2%	-51,3%
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>6.646</b>	<b>▲ 82.790</b>	<b>▼ 8.062</b>
<i>% change</i>	-	+1.145,7%	-90,3%
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>(76.111)</b>	<b>▼ (129.838)</b>	<b>▲ (23.219)</b>
<i>% change</i>	-	-70,6%	+82,1%
<b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>	<b>36.553</b>	<b>▲ 52.940</b>	<b>▼ 48.012</b>
<i>% change</i>	-	+44,8%	-9,3%
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>87.452</b>	<b>▼ 73.025</b>	<b>▼ 65.516</b>
<i>% change</i>	-	-16,5%	-10,3%
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(89.012)</b>	<b>▲ (82.080)</b>	<b>▲ (65.161)</b>
<i>% change</i>	-	+7,8%	+20,6%
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>0</b>	<b>▲ 1</b>	<b>▼ (1)</b>
<i>% change</i>	-	+100,0%	-200,0%
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>	<b>33.382</b>	<b>▼ 24.328</b>	<b>▲ 24.682</b>
<i>% change</i>	-	-27,1%	+1,5%

# Posizione Finanziaria Netta

## Posizione Finanziaria Netta

	2016	2017	2018	2019
	€	€	€	€
<b>Liquidità</b>	<b>34.942</b>	<b>▼ 33.382</b>	<b>▼ 24.328</b>	<b>▲ 24.682</b>
Crediti finanziari verso terzi	0	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0	0
Crediti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>
Debiti v/banche a breve termine	0	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	0	0	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0
Quota corrente debiti vs altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari a breve verso società del gruppo	0	0	0	0
Altre passività finanziarie correnti	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>34.942</b>	<b>▼ 33.382</b>	<b>▼ 24.328</b>	<b>▲ 24.682</b>
Debiti verso banche	0	0	0	0
Prestito obbligazionario	0	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0
Debiti finanziari verso società del gruppo	0	0	0	0
Altre passività finanziarie non correnti	0	0	0	0
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>	<b>■ 0</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>34.942</b>	<b>▼ 33.382</b>	<b>▼ 24.328</b>	<b>▲ 24.682</b>

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 ed in conformità con la raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005

### Posizione Finanziaria Netta (PFN) 2019

Il calcolo viene effettuato sottraendo al valore delle liquidità (€ 24.682) e dei crediti finanziari correnti (€ 0) l'indebitamento finanziario lordo, dato dal totale delle passività di natura finanziaria (€ 0). PFN 2019 = Liquidità + Crediti finanziari correnti - Totale Indebitamento finanziario = 24.682 + 0 - 0 = € 24.682

## Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2016		2017		2018		2019	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	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%
Altre passività finanziarie correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a breve termine</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
Debiti v/banche a lungo	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%
Altre passività finanziarie non correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Tot. Debiti finanziari a lungo termine</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
(Attività finanziarie correnti)	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Disponibilità liquide)	34.942	-	33.382	-4,5%	24.328	-27,1%	24.682	+1,5%
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)</b>	<b>34.942</b>	<b>-</b>	<b>33.382</b>	<b>-4,5%</b>	<b>24.328</b>	<b>-27,1%</b>	<b>24.682</b>	<b>+1,5%</b>

# Indici di Redditività

ROE	2016	2017	2018	2019
Risultato Netto / Patrimonio Netto	61,7% ●	↑ 74,7% ●	↓ 28,0% ●	↓ 12,6% ●

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

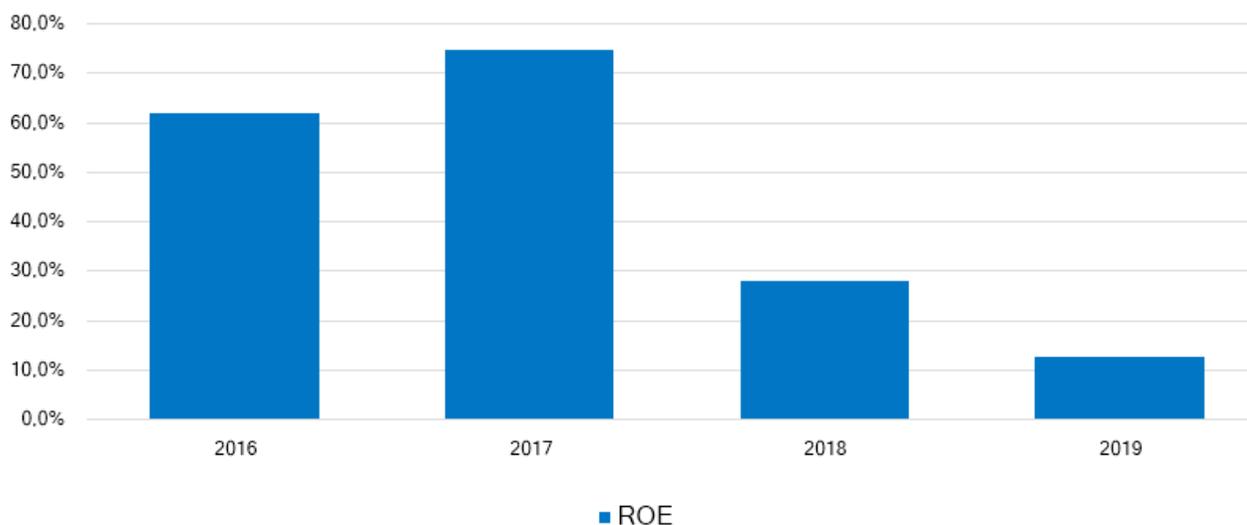
### Chiave di lettura

- ROE < 2,0%
- 2,0% < ROE < 6,0%
- ROE > 6,0%

### Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Il ROE dell'anno 2019 è pari a 12,6%, dato da un Utile di € 20.683 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 163.872. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 28,0%. 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 € 143.190 nel 2018 ad € 163.872 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 14,4 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 20.683 nel 2019 a fronte di € 40.084 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 48,4 punti. Nel 2017 il ROE risultava pari a 74,7%.



## ROI

	2016	2017	2018	2019
	25,7% ●	↑ 41,1% ●	↓ 18,3% ●	↓ 7,1% ●

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

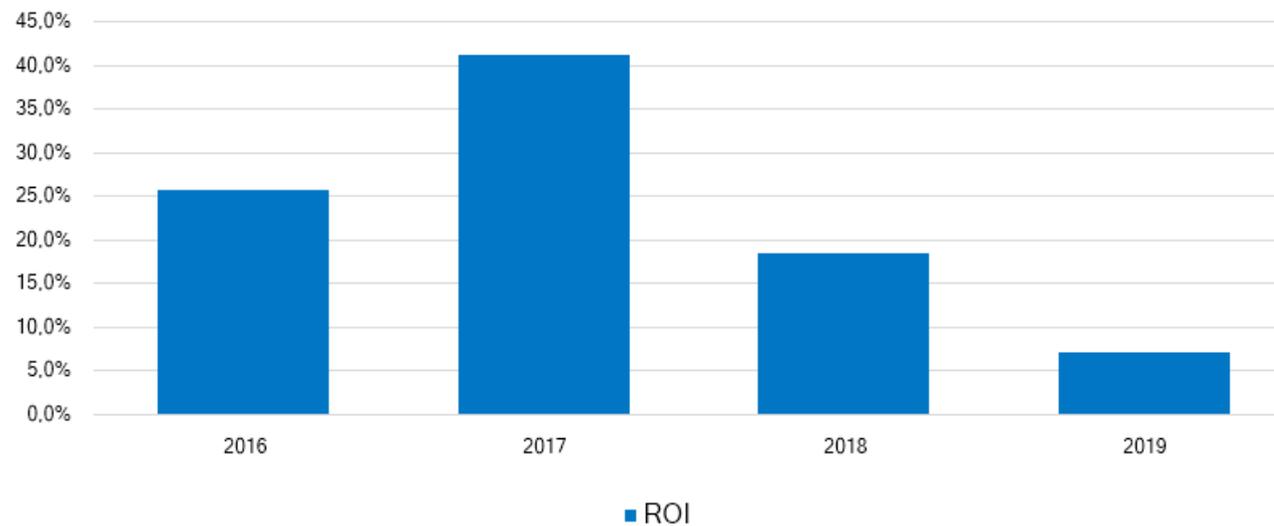
## Chiave di lettura

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

## Significato

- Risultato non soddisfacente
- Risultato nella media
- Risultato soddisfacente

Nel 2019 il ROI è pari a 7,1% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 458.051 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 32.661. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda è nella norma. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 18,3%. La diminuzione, dunque il peggioramento del ROI è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore dell'EBIT ed al contestuale incremento del valore totale delle attività. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 366.028 nel 2018 ad € 458.051 nell'anno in corso, registrando una crescita di 25,1 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 32.661 nel 2019 a fronte di € 67.133 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 51,3 punti. Nel 2017 il ROI risultava pari a 41,1%.



## ROS

	2016	2017	2018	2019
Risultato Operativo / Vendite	15,0% ●	↑ 30,8% ●	↓ 22,7% ●	↓ 14,5% ●

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

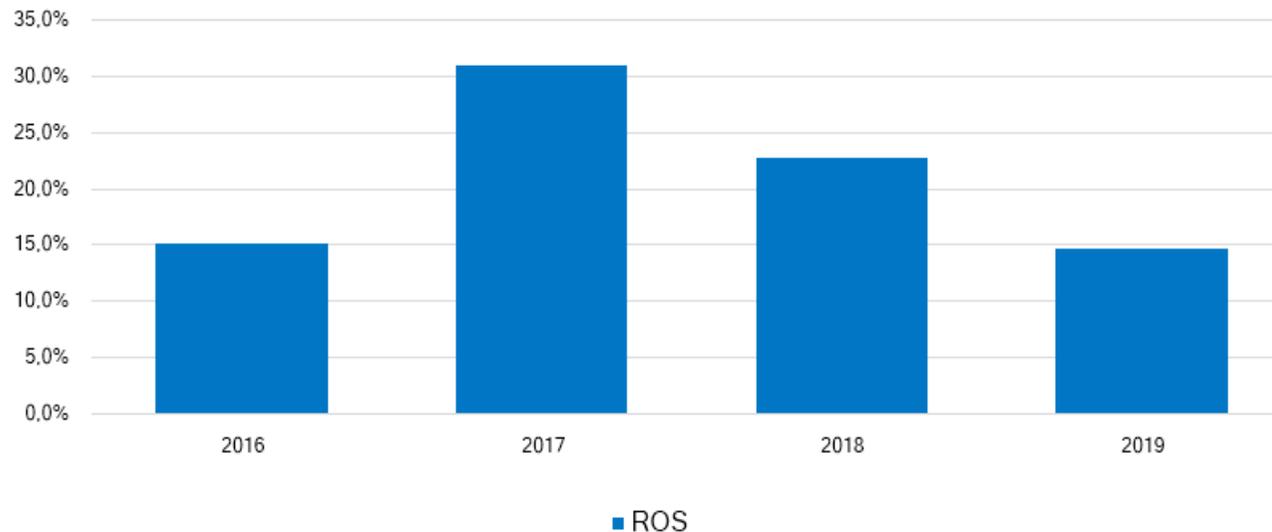
### Chiave di lettura

- ROS < 5,0%
- 5,0% < ROS < 10,0%
- ROS > 10,0%

### Significato

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

Nel 2019 il ROS è pari a 14,5%, dato che l'azienda ha ottenuto ricavi per € 224.503 e il Risultato Operativo (EBIT) risulta pari ad € 32.661. L'analisi evidenzia che la gestione caratteristica è in grado di generare importanti risorse in grado di coprire i costi dei fattori produttivi utilizzati in modo molto soddisfacente tali da garantire un ampio margine di reddito da destinare eventualmente alla copertura delle altre aree gestionali e alla remunerazione del capitale proprio sotto forma di dividendi. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 22,7%. La diminuzione, dunque il peggioramento, del ROS si accompagna ad una riduzione sia dei Ricavi che dell'EBIT ed è dovuto alla più che proporzionale diminuzione dell'EBIT rispetto ai Ricavi. Nello specifico, le vendite passano da un valore di € 295.675 nel 2018 ad € 224.503 nell'anno in corso, con un calo di 24,1 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 32.661 nel 2019 a fronte di € 67.133 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una decrescita in percentuale di 51,3 punti. Nel 2017 il ROS risultava pari a 30,8%.



## ROT

	2016	2017	2018	2019
Vendite / Capitale Operativo Investito Netto	<b>NO COIN</b>	5,6 ●	↓ 2,5 ●	↓ 1,6 ●

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

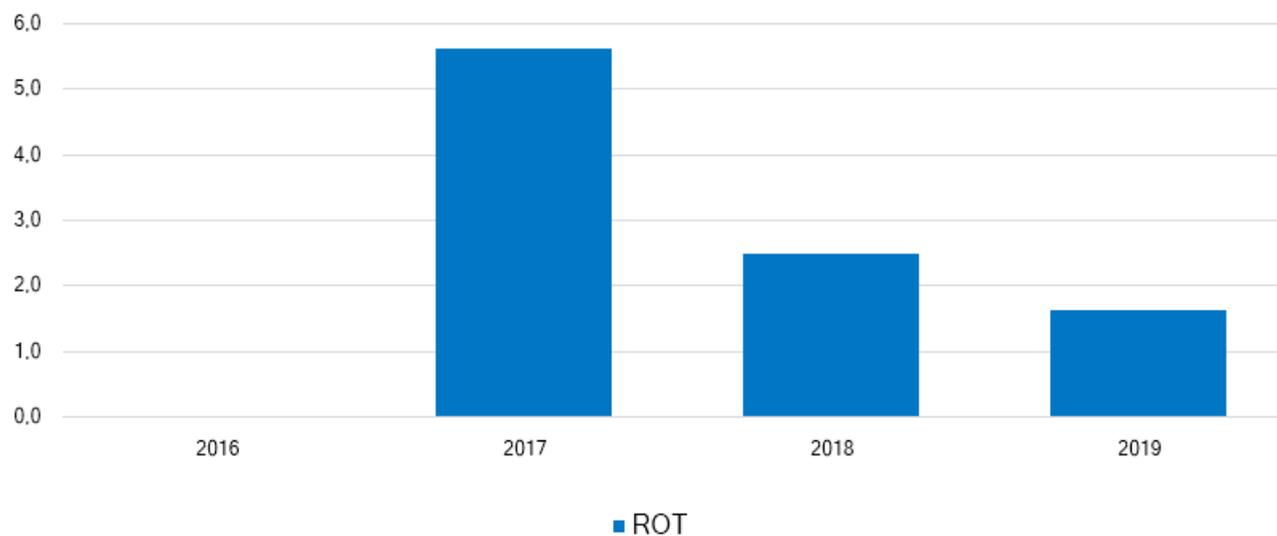
### Chiave di lettura

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

### Significato

- Efficienza produttiva non soddisfacente
- Risultato nella media
- Efficienza produttiva soddisfacente

Il ROT dell'anno 2019 è pari a 1,6, dato da un fatturato di € 224.503 e da un valore del Capitale Investito Netto che ammonta ad € 139.190. Il valore del ROT rilevato dall'ultimo bilancio non evidenzia una performance particolarmente soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 2,5. La diminuzione, dunque il peggioramento, del ROT è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del fatturato ed al contestuale incremento del Capitale Investito Netto. Nello specifico, il Capitale Investito Netto passa da un valore di € 118.862 nel 2018 ad € 139.190 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 17,1 punti percentuali mentre il fatturato si attesta su un valore di € 224.503 nel 2019 a fronte di € 295.675 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 24,1 punti. Nel 2017 il ROT risultava pari a 5,6.



## Margini Economici

	2016	2017	2018	2019
Ricavi delle vendite	204.040	▲ 390.324	▼ 295.675	▼ 224.503
Valore aggiunto	30.931	▲ 141.784	▲ 202.486	▼ 71.137
Margine Operativo Lordo (Mol)	30.931	▲ 121.174	▲ 148.445	▼ 34.017
Risultato Operativo (Ebit)	30.595	▲ 120.364	▼ 67.133	▼ 32.661
Risultato ante-imposte (Ebt)	30.616	▲ 119.759	▼ 66.677	▼ 32.254
Utile netto	16.106	▲ 76.999	▼ 40.084	▼ 20.683
Flusso di Cassa Operativo	-	83.954	▼ 71.281	▼ 65.825

## Altri indici di Redditività

	2016	2017	2018	2019
NOPAT	n.d.	77.440	▼ 40.428	▼ 20.992
ROIC	n.d.	254,4%	▼ 42,9%	▼ 16,3%



# Indici di Solidità

<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	2016	2017	2018	2019
<b>Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato</b>	<b>2,16</b> ●	<b>↓ 1,91</b> ●	<b>↓ 1,74</b> ●	<b>↔ 1,64</b> ●

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

#### Chiave di lettura

Indice < 1,00

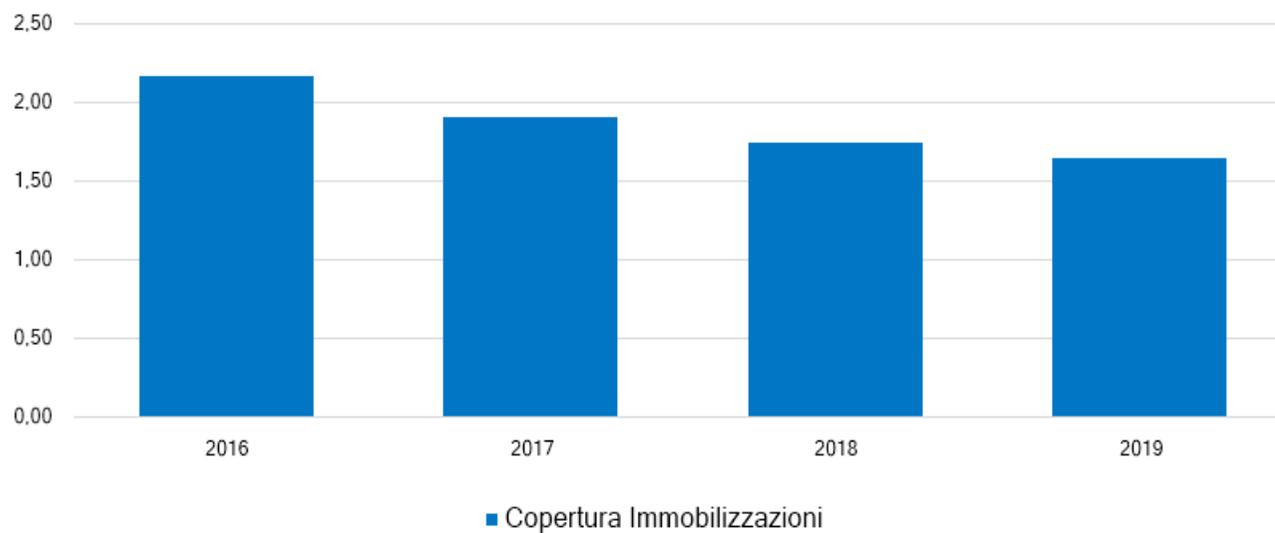
Indice > 1,00

#### Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

*Nell'esercizio 2019 si riscontra una situazione soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice evidenzia una struttura efficiente dato che le attività fisse risultano finanziate interamente da fonti durevoli. L'indice si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente, attestandosi ad un valore pari a 1,64.*



## Indipendenza Finanziaria

	2016	2017	2018	2019
Patrimonio Netto / Totale Attivo	0,22 ●	↔ 0,35 ●	↔ 0,39 ●	↔ 0,36 ●

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

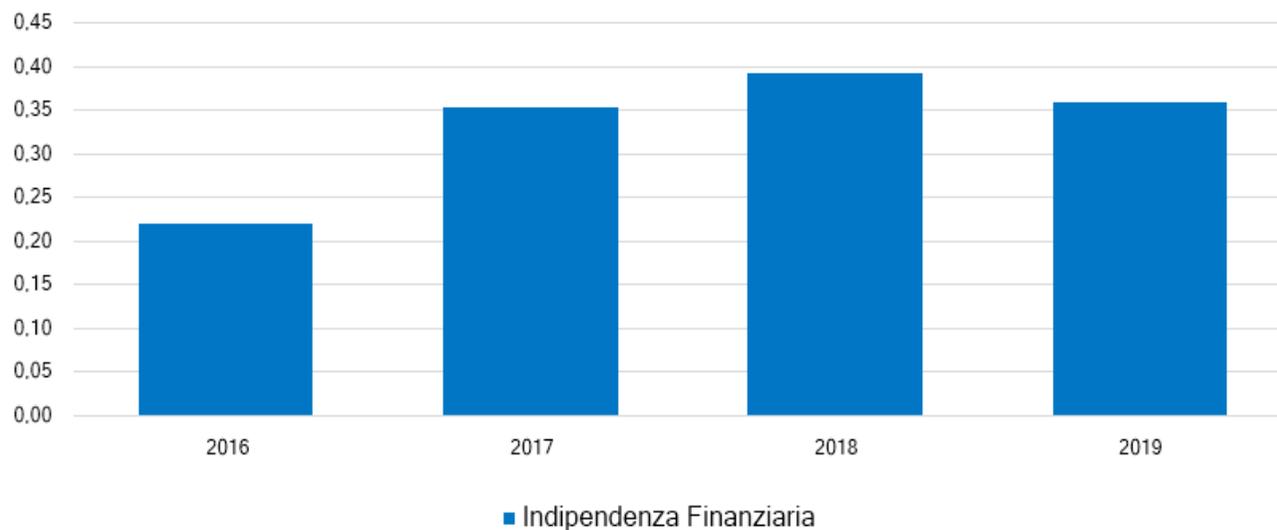
### Chiave di lettura

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

### Significato

- Situazione critica
- Situazione nella norma
- Situazione soddisfacente

Nel 2019 l'indice di Indipendenza Finanziaria è pari a 0,36 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 458.051 e da un Patrimonio Netto di € 163.872. L'azienda risulta finanziata prevalentemente tramite capitale di terzi. Si richiede pertanto un attento monitoraggio della situazione per evitare un rischio finanziario. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 0,39. L'indicatore non fa segnare quindi significative variazioni, nonostante sia il Totale Attivo che il Patrimonio Netto mostrino entrambi sensibili cambiamenti rispetto all'anno precedente, risultando ambedue in crescita. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 366.028 nel 2018 ad € 458.051 nell'anno in corso, con un incremento di 25,1 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 163.872 nel 2019 a fronte di € 143.190 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 14,4 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 0,35.



## Leverage

	2016	2017	2018	2019
Totale Attivo / Patrimonio Netto	4,56 ●	↓ 2,84 ●	↓ 2,56 ●	↑ 2,80 ●

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

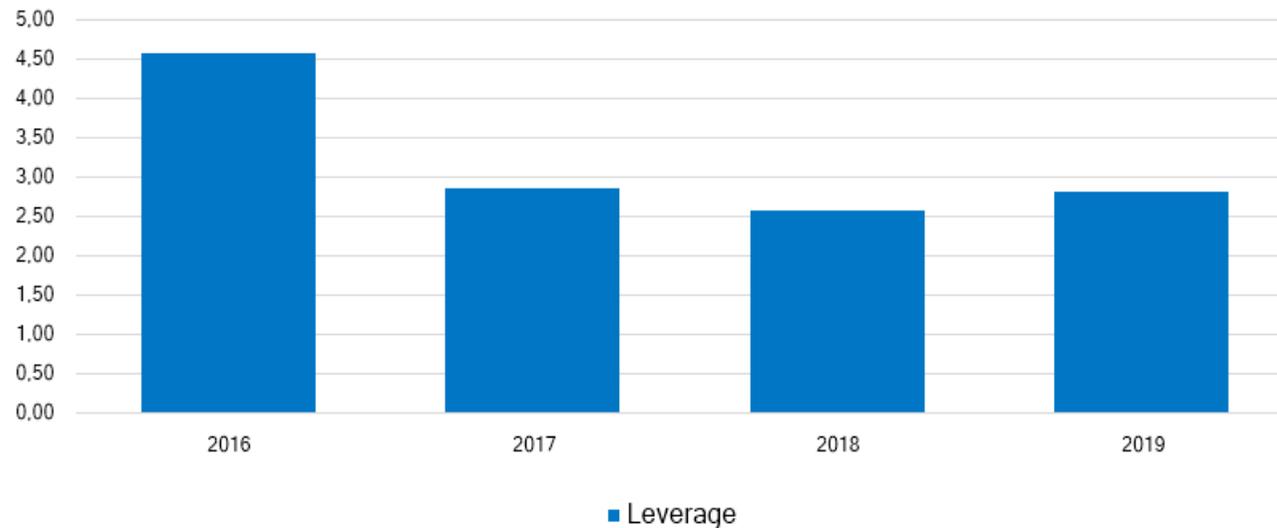
### Chiave di lettura

- Leverage > 5,00
- 2,00 < Leverage < 5,00
- Leverage < 2,00

### Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma
- Situazione soddisfacente

Nel 2019 il Leverage ratio è pari a 2,80 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 163.872 e da un totale delle attività che ammonta ad € 458.051. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 2,56. La crescita, dunque il peggioramento, dell'indice si accompagna ad un aumento sia del Patrimonio Netto che del Totale Attivo ed è dovuta al più che proporzionale aumento del Totale Attivo rispetto al Patrimonio Netto. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 143.190 nel 2018 ad € 163.872 nell'anno in corso, con un incremento di 14,4 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 458.051 nel 2019 a fronte di € 366.028 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 25,1 punti. Nel 2017 l'indice risultava pari a 2,84.



**PFN/PN**

2016

2017

2018

2019

Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto

**NO DEBT ●****NO DEBT ●****NO DEBT ●****NO DEBT ●**

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

**Chiave di lettura**

PFN/PN &lt; 3,00

3,00 &lt; PFN/PN &lt; 5,00

PFN/PN &gt; 5,00

**Significato**

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

*Il valore dell'Equity nell'esercizio 2019 è pari a € 163.872 e la posizione finanziaria lorda è nulla, in quanto l'azienda non presenta debiti finanziari di alcun tipo mentre la Pfn è negativa per via dei valori dei crediti finanziari e della cassa. Il rapporto Pfn/Pn pertanto non è calcolabile ma si evidenzia comunque una condizione di equilibrio finanziario dato che non si registra alcuna esposizione debitoria di natura finanziaria. Nel 2018 l'indice non era calcolabile per via del fatto che l'azienda non presentava alcuna passività di natura finanziaria. Nel 2017 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.*

## Altri indici di solidità

	2016	2017	2018	2019
Banche su Circolante	0,00	■ 0,00	■ 0,00	■ 0,00
Banche a breve su Circolante	0,00	■ 0,00	■ 0,00	■ 0,00
Rapporto di Indebitamento	78,1%	▼ 64,8%	▼ 60,9%	▲ 64,2%
Rotazione circolante	2,09	▲ 2,13	▼ 1,68	▼ 1,10
Rotazione magazzino	n.d.	■ n.d.	■ n.d.	■ n.d.
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT	■ NO DEBT
Tasso di intensità Attivo Circolante	47,9%	▼ 47,0%	▲ 59,4%	▲ 90,8%

# Indici di Liquidità

<b>Margine di Tesoreria</b>	2016	2017	2018	2019
(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve	<b>24.762</b> ●	<b>↑ 99.313</b> ●	<b>↑ 140.105</b> ●	<b>↑ 163.678</b> ●

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

#### Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

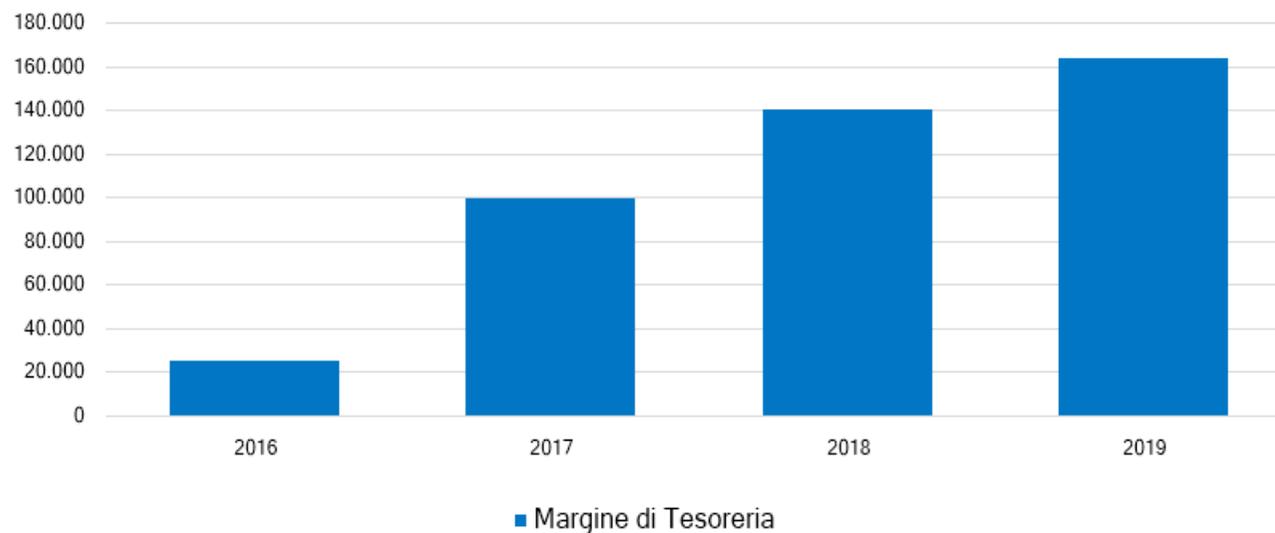
Margine di tesoreria < 0

#### Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

*Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario, ovvero ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 23.573.*



## Margine di Struttura

	2016	2017	2018	2019
Margine di Struttura	4.762 ●	↓ -6.441 ●	↓ -47.116 ●	↓ -90.239 ●

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

### Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

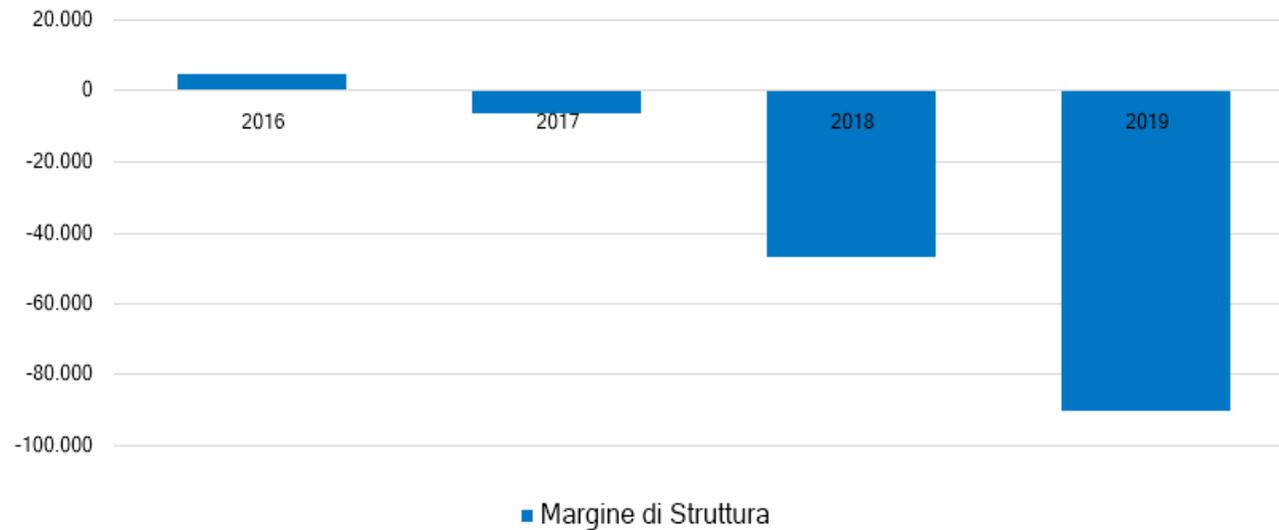
Margine di Struttura < 0

### Significato

Le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio.

Il Patrimonio netto finanzia interamente le attività fisse e in parte quelle correnti

*Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2019 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 peggiorato di € 43.123.*



## Quick Ratio

	2016	2017	2018	2019
(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve	133,9% ●	↑ 217,9% ●	↑ 493,4% ●	↑ 506,5% ●

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

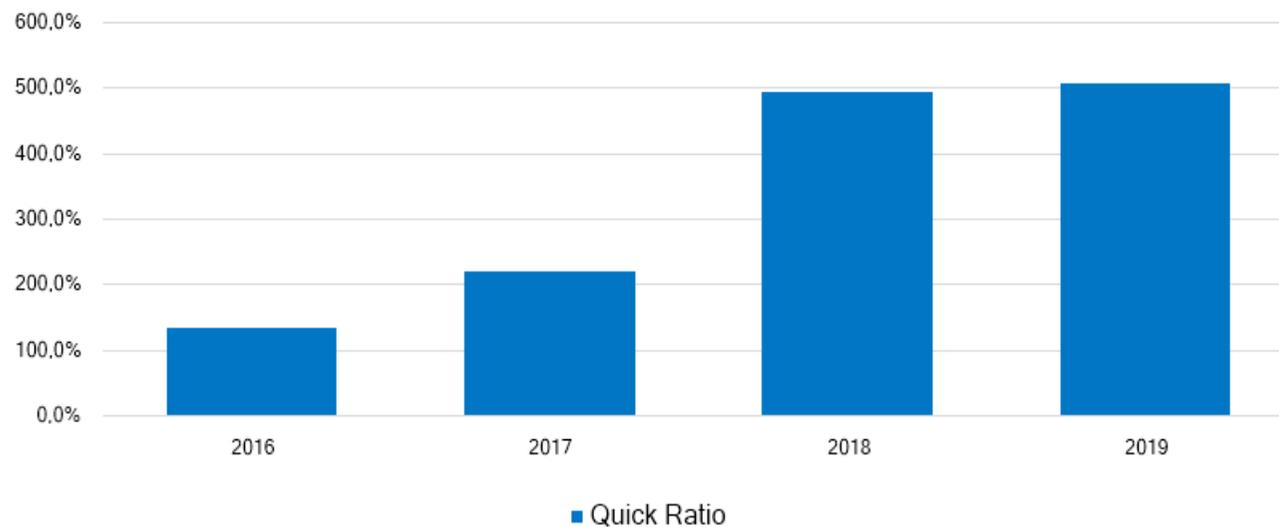
### Chiave di lettura

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

### Significato

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

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2019 notiamo che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di tranquillità finanziaria dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 13,2 punti percentuali in valore assoluto.



## Indice di liquidità (Current Ratio)

	2016	2017	2018	2019
Attività a breve / Passività a breve	1,3 ●	↑ 2,2 ●	↑ 4,9 ●	↑ 5,1 ●

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

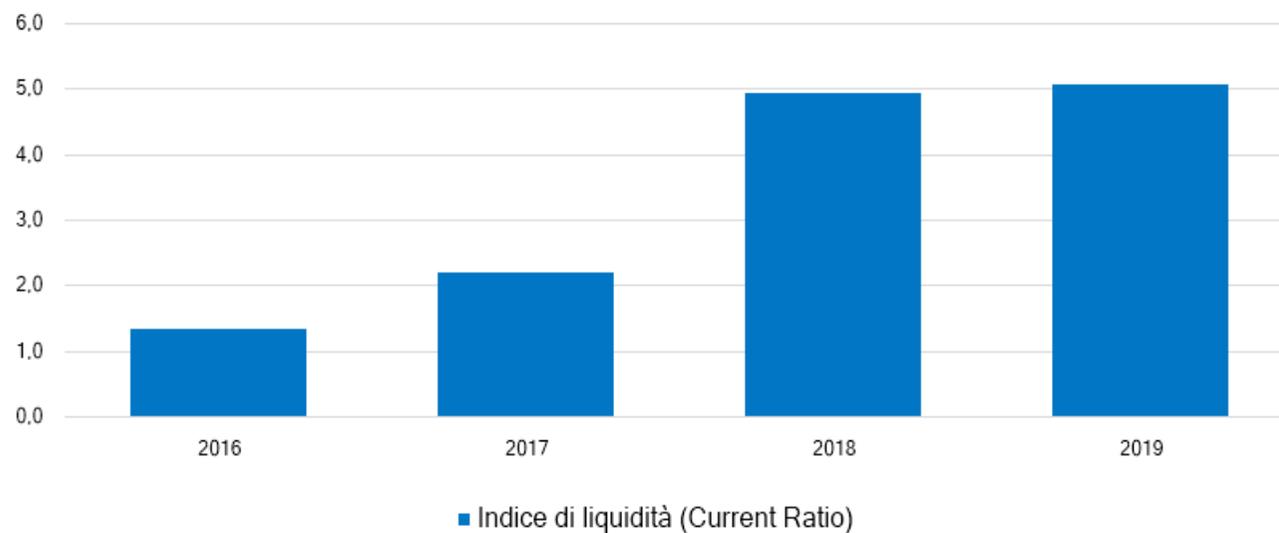
### Chiave di lettura

- Current ratio > 1,5
- 1,0 < Current ratio < 1,5
- Current ratio < 1,0

### Significato

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

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2019 si rileva che l'azienda si trova in una soddisfacente situazione di equilibrio finanziaria dato che le attività correnti riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è migliorato di 0,1 punti in valore assoluto.



## Capitale Circolante Netto

	2016	2017	2018	2019
Attività a breve - Passività a breve	24.762 ●	↑ 99.313 ●	↑ 140.105 ●	↑ 163.678 ●

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

### Chiave di lettura

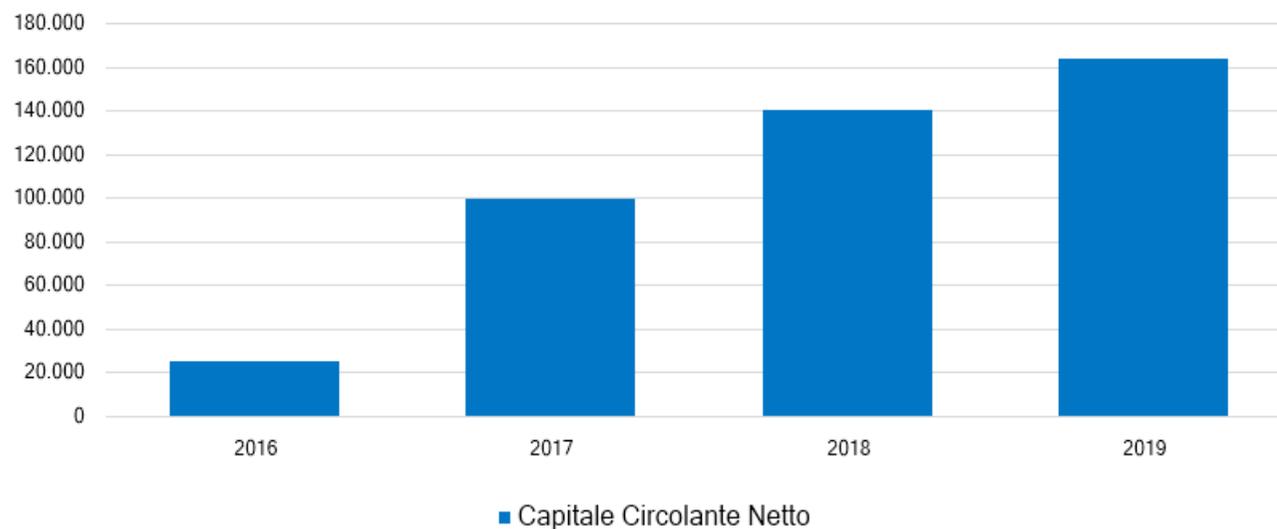
CCN > 0

CCN < 0

### Significato

Situazione di equilibrio

Situazione finanziaria-patrimoniale da riequilibrare





## Indici di Copertura Finanziaria

EBIT/OF	2016	2017	2018	2019
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	116,8 ●	↑ 176,5 ●	↓ 144,4 ●	↓ 80,2 ●

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

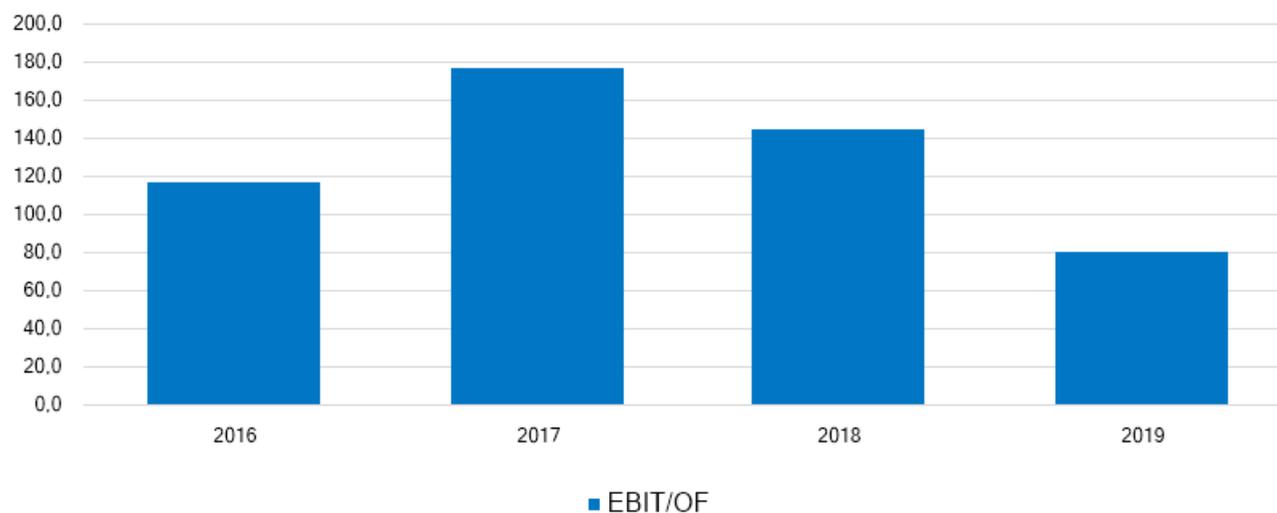
### Chiave di lettura

- EBIT/OF < 1,0
- 1,0 < EBIT/OF < 3,0
- EBIT/OF > 3,0

### Significato

- Tensione finanziaria
- Situazione nella norma ma da monitorare
- Situazione buona

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2019 è pari a 80,2 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 32.661 e da oneri finanziari per € 407. L'indice denota una situazione di equilibrio finanziario, in quanto il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale di terzi acquisito per produrlo. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 144,4. La diminuzione, dunque il peggioramento, dell'indice si accompagna ad una riduzione sia degli oneri finanziari che dell'EBIT ed è dovuto alla più che proporzionale diminuzione dell'EBIT rispetto agli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 465 nel 2018 ad € 407 nell'anno in corso, con un calo di 12,5 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 32.661 nel 2019 a fronte di € 67.133 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una decrescita in percentuale di 51,3 punti. Nel 2017 il rapporto EBIT/OF risultava pari a 176,5.



## MOL/PFN

Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta

2016

NO DEBT ●

2017

NO DEBT ●

2018

NO DEBT ●

2019

NO DEBT ●

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

### Chiave di lettura

MOL/PFN < 20,0%

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

MOL/PFN > 33,3%

### Significato

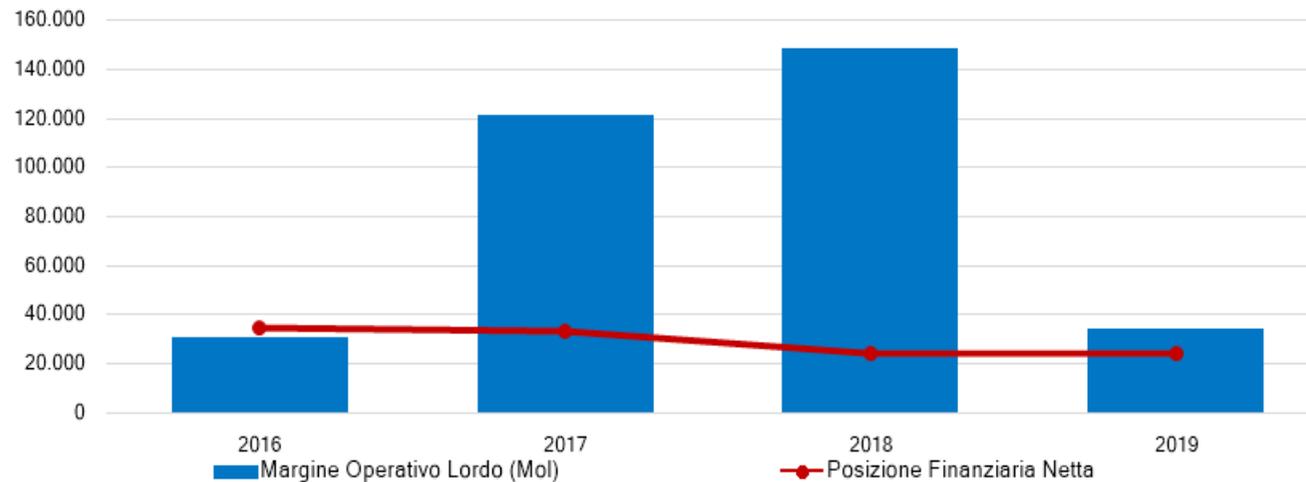
Situazione rischiosa

Situazione nella norma ma migliorabile

Situazione ottima

Il valore del Margine Operativo Lordo nell'esercizio 2019 è pari a € 34.017 mentre la posizione finanziaria lorda dell'azienda è nulla, in quanto non si evidenziano debiti finanziari di alcun tipo. La Pfn invece è negativa per via dei valori dei crediti finanziari e della cassa. Il rapporto Mol/Pfn pertanto non è calcolabile ma si evidenzia comunque una condizione di equilibrio finanziario dato che l'azienda non evidenzia alcuna esposizione debitoria. Nel 2018 l'indice non era calcolabile per via del fatto che l'azienda non presentava alcuna passività di natura finanziaria. Nel 2017 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.

## MOL e Debito Fin.



## Flusso di Cassa/OF

	2016	2017	2018	2019
<b>Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari</b>	<b>n.d.</b>	<b>128,9 ●</b>	<b>↑ 157,8 ●</b>	<b>↑ 161,7 ●</b>

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

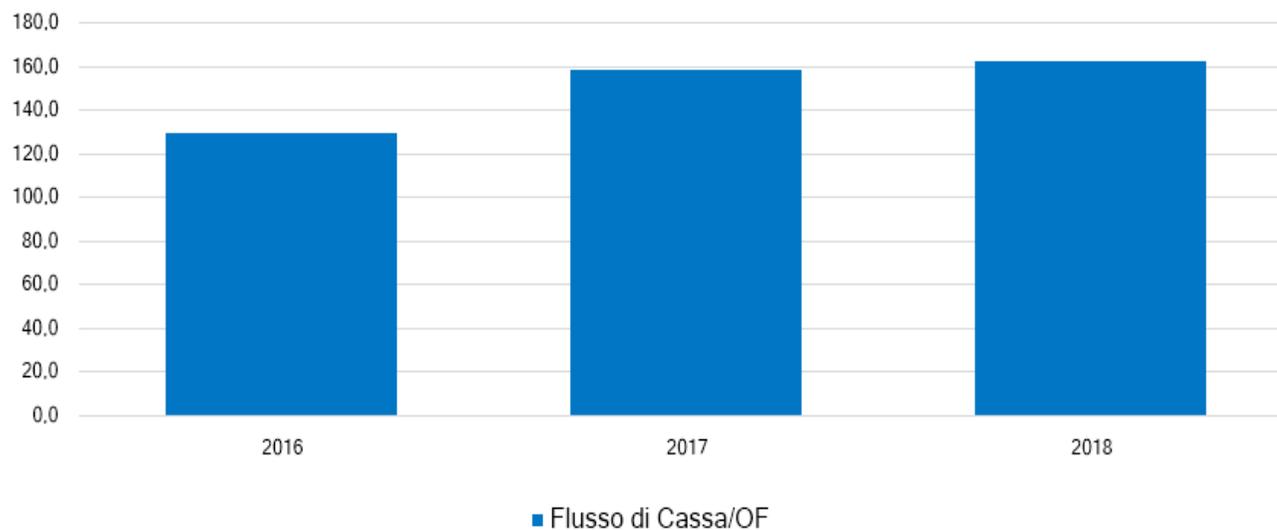
### Chiave di lettura

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

### Significato

- Situazione rischiosa
- Situazione nella norma ma migliorabile
- Situazione ottima

Il rapporto Flusso di Cassa/Of dell'esercizio 2019 è pari a 161,7 ed è determinato da un valore del Flusso di Cassa della Gestione Corrente di € 65.825 e da oneri finanziari per € 407. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2018 in cui era pari a 157,8. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice si accompagna ad una riduzione sia degli oneri finanziari che del Flusso di Cassa della Gestione Corrente ed è dovuto alla più che proporzionale diminuzione degli oneri finanziari rispetto al Flusso di Cassa della Gestione Corrente. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 465 nel 2018 ad € 407 nell'anno in corso, con un calo di 12,5 punti percentuali mentre il Flusso di Cassa della Gestione Corrente si attesta su un valore di € 65.825 nel 2019 a fronte di € 73.369 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una decrescita in percentuale di 10,3 punti. Nel 2017 Il rapporto Fcg/Of risultava pari a 128,9.



## PFN/MOL

Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo

	2016	2017	2018	2019
	<b>NO DEBT</b> ●	<b>NO DEBT</b> ●	<b>NO DEBT</b> ●	<b>NO DEBT</b> ●

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

### Chiave di lettura

PFN/MOL > 5,0

3,0 < PFN/MOL < 5,0

PFN/MOL < 3,0

### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

Situazione ottima

*Il valore del Margine Operativo Lordo nell'esercizio 2019 è pari a € 34.017 mentre la posizione finanziaria lorda dell'azienda è nulla, in quanto non si evidenziano debiti finanziari di alcun tipo. La Pfn invece è negativa per via dei valori dei crediti finanziari e della cassa. Il rapporto Mol/Pfn pertanto non è calcolabile ma si evidenzia comunque una condizione di equilibrio finanziario dato che l'azienda non evidenzia alcuna esposizione debitoria. Nel 2018 l'indice non era calcolabile per via del fatto che l'azienda non presentava alcuna passività di natura finanziaria. Nel 2017 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.*

PFN/Ricavi	2016	2017	2018	2019
Posizione Finanziaria Netta / Ricavi	NO DEBT ●	NO DEBT ●	NO DEBT ●	NO DEBT ●

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

#### Chiave di lettura

PFN/Ricavi > 50,0%

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

PFN/Ricavi < 30,0%

#### Significato

Situazione molto rischiosa

Situazione rischiosa e da migliorare

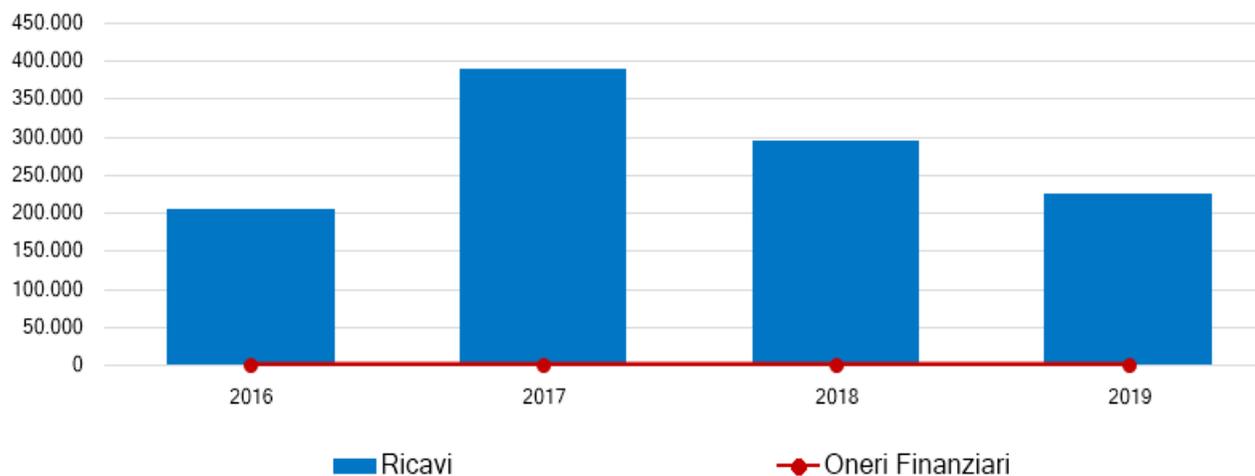
Situazione ottima

*Il valore del fatturato nell'esercizio 2019 è pari a € 224.503 mentre la posizione finanziaria lorda dell'azienda è nulla, in quanto non si evidenziano debiti finanziari di alcun tipo. La Pfn invece è negativa per via dei valori dei crediti finanziari e della cassa. Il rapporto Pfn/Ricavi pertanto non è calcolabile ma si evidenzia comunque una condizione di equilibrio finanziario dato che l'azienda non evidenzia alcuna esposizione debitoria. Nel 2018 l'indice non era calcolabile per via del fatto che l'azienda non presentava alcuna passività di natura finanziaria. Nel 2017 l'indice non era calcolabile in quanto il debito finanziario lordo era pari a zero.*

## Altri indici Copertura Finanziaria

	2016	2017	2018	2019
Oneri finanziari su Fatturato	0,1%	▲ 0,2%	■ 0,2%	■ 0,2%
Oneri finanziari su Mol	0,8%	▼ 0,6%	▼ 0,3%	▲ 1,2%
Mol/Of	118,1	▲ 177,7	▲ 319,2	▼ 83,6
Mol su Fatturato	0,15	▲ 0,31	▲ 0,50	▼ 0,15

### Ricavi e Oneri Finanziari



# Analisi del Rating

## Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Parametri di riferimento

Fattore di Rischio	Indici				
	EBIT/OF	Mol/Of	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
A = Molto sicura	> 5	> 7	> 5 %	< 30 %	> 40 %
B = Sicura	> 2	> 2,5	> 5 %	> = 30 %	< = 40 %
C = Rischio moderato	> 2	> 2,5	< = 5 %		
D = Rischiosa	< = 2 > 1	> 2,5			
E = Molto rischiosa	< = 2 > 1	< = 2,5			
F = Insolvente	< = 1				

	2016	2017	2018	2019
EBIT/OF	116,77	176,49	144,37	80,25
Mol/Of	118,06	177,67	319,24	83,58
Ro/V	15,0%	30,8%	22,7%	14,5%
D/(D+CN)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FCGC/D	n.d.	NO DEBT	NO DEBT	NO DEBT

Il modello di rating Standard & Poor's utilizza indici finanziari tralasciando, a differenza di quelli utilizzati dalle banche italiane, profili squisitamente patrimoniali-contabili come il rapporto Debt/Equity. Per tale motivo è bene sempre confrontarlo anche con il valore di tale indice.

Valutazione sugli ultimi 4 anni  
consuntivi

RATING

A

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Molto Sicuro

## Indice di Altman

		2019		
Z-score modello di Altman standard	1,6	Insolvenza	Modello di previsione del rischio di fallimento elaborato da Edward I. Altman nel 1968 a partire da un campione di 66 azienda manifatturiere statunitensi	
$Z = 1,2X1 + 1,4X2 + 3,3X3 + 0,6X4 + 0,999X5$				
Z-score PMI manifatturiere	1,2	Incertezza	Modello rivisitato da Altman nel 1993 ed applicato da Danovi e Falini nel 2013 allo studio delle PMI manifatturiere italiane	
$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,420X4 + 0,998X5$				
Z-score non manifatturiere	3,6	Rischio Nullo	Versione del 1995 elaborata da Altman, Hartzell e Peck per prevedere il rischio di fallimento di aziende non appartenenti al settore manifatturiero oppure operanti in mercati emergenti	
$Z = 6,56X1 + 3,26X2 + 6,72X3 + 1,05X4$				

Variabili		2016	2017	2018	2019
X1	Capitale Circolante*/Totale Attivo	0,21	0,34	0,38	0,36
X2	Utile netto/Totale Attivo	0,14	0,26	0,11	0,05
X3	Risultato Operativo/Totale Attivo	0,26	0,41	0,18	0,07
X4	Patrimonio Netto/Totale Debito**	0,28	0,54	0,64	0,56
X5	Ricavi/Totale Attivo	1,71	1,33	0,81	0,49

\*Attività a breve - Passività a breve

\*\*Tfr + Debiti a breve + Debiti a lungo

Indice di Altman per anno	2016	2017	2018	2019
Z-score modello di Altman standard	3,2	3,8	2,4	1,6
Z-score PMI manifatturiere	2,9	3,3	2,0	1,2
Z-score non manifatturiere	3,8	6,4	4,8	3,6

# Rating MCC

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

## Modulo economico-finanziario

Dati di input		2016	2017	2018	2019
		€	€	€	€
<b>SP01</b>	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
<b>SP02</b>	Totale Immobilizzazioni immateriali	1.344	1.181	672	336
<b>SP03</b>	Totale Immobilizzazioni materiali	0	3.292	4.569	3.549
<b>SP04</b>	Totale Immobilizzazioni finanziarie	20.000	105.073	185.065	250.226
<b>SP05</b>	Totale Immobilizzazioni	21.344	109.546	190.306	254.111
<b>SP06</b>	Totale Rimanenze	0	0	0	0
<b>SP07</b>	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	62.775	146.228	150.753	178.608
<b>SP08</b>	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0
<b>SP09</b>	Totale Crediti	62.775	146.228	150.753	178.608
<b>SP10</b>	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	0	0
<b>SP11</b>	Disponibilità liquide	34.942	33.382	24.328	24.682
<b>SP12</b>	Totale Attivo Circolante	97.717	179.610	175.081	203.290
<b>SP13</b>	Totale Ratei e Risconti attivi	0	3.904	641	650
<b>SP14</b>	Totale Attivo	119.061	293.060	366.028	458.051
<b>SP15</b>	Patrimonio Netto	26.106	103.105	143.190	163.872
<b>SP16</b>	Utile (perdita) dell'esercizio	16.106	76.999	40.084	20.683
<b>SP17</b>	Totale Fondi per rischi ed oneri	20.000	105.073	187.221	253.917
<b>SP18</b>	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	0	681	0	0
<b>SP19</b>	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	72.955	82.219	32.093	34.514
<b>SP20</b>	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0	0

<b>SP21</b>	Totale Debiti	72.955	82.219	32.093	34.514
<b>SP22</b>	Totale Ratei e Risconti passivi	0	1.982	3.524	5.748
<b>SP23</b>	Totale Passivo	119.061	293.060	366.028	458.051
<b>CE01</b>	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	204.040	390.324	295.675	224.503
<b>CE02</b>	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0
<b>CE03</b>	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
<b>CE04</b>	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0
<b>CE05</b>	Totale Altri Ricavi e Proventi	1	10	35.958	52.493
<b>CE06</b>	Totale Valore della Produzione	204.041	390.334	331.633	276.996
<b>CE07</b>	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	4.307	4.854	4.321	3.367
<b>CE08</b>	Costi per servizi	135.702	199.581	98.828	187.202
<b>CE09</b>	Costi per godimento beni di terzi	30.625	31.725	12.494	12.634
<b>CE10</b>	Totale costi per il personale	0	20.610	54.041	37.120
<b>CE11</b>	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	336	509	509	336
<b>CE12</b>	Ammortamenti delle imm.ni materiali	0	301	811	1.020
<b>CE13</b>	Totale ammortamenti e svalutazioni	336	810	1.320	1.356
<b>CE14</b>	Variazione delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0
<b>CE15</b>	Accantonamento per rischi	0	0	0	0
<b>CE16</b>	Altri accantonamenti	0	0	79.992	0
<b>CE17</b>	Oneri diversi di gestione	2.476	12.390	13.504	2.656
<b>CE18</b>	Totale costi della produzione	173.446	269.970	264.500	244.335
<b>CE19</b>	Totale interessi e altri oneri finanziari	262	682	465	407
<b>CE20</b>	Totale proventi e oneri finanziari	21	-605	-456	-407
<b>CE21</b>	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
<b>CE22</b>	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0
<b>CE23</b>	Risultato prima delle imposte	30.616	119.759	66.677	32.254
<b>CE24</b>	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	14.510	42.760	26.593	11.571
<b>CE25</b>	Utile (perdita) dell'esercizio	16.106	76.999	40.084	20.683

## Variabili Società di capitali - settore Industria

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2016	2017	2018	2019
<b>V1*</b>	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,40	0,40	0,40
	V1* = SP19 / CE01		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V2*</b>	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,01	0,01	0,00	0,01
	V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V3*</b>	Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,01	0,01	0,01	0,01
	V3* = CE19 / SP21		<b>Alto</b>	<b>Alto</b>	<b>Medio-alto</b>	<b>Medio-alto</b>
<b>V4*</b>	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,17	0,09	0,08	0,11
	V4* = SP11 / CE01		<b>Alto</b>	<b>Medio-alto</b>	<b>Medio-alto</b>	<b>Alto</b>
<b>V5*</b>	Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00
	V5* = CE01 / SP06		<b>D = 0</b>	<b>D = 0</b>	<b>D = 0</b>	<b>D = 0</b>
<b>V6*</b>	Variazione % fatturato*	0,874921	n.d.	0,60	-0,34	-0,34
	V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1		-	<b>Basso</b>	<b>Medio-basso</b>	<b>Medio-basso</b>
<b>V7*</b>	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,22	0,35	0,39	0,36
	V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)		<b>Medio</b>	<b>Medio-alto</b>	<b>Medio-alto</b>	<b>Medio-alto</b>
<b>D1</b>	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00
	D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0					
<b>D2</b>	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00
	D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0					
<b>D3</b>	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	n.d.	0,00	-0,34	-0,34
	D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0					
<b>D4</b>	Fascia fatturato	0,925375	1,00	1,00	1,00	1,00
	D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0					
<b>D5</b>	Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,40	0,40	0,40	0,40
	D5 = V1* x D4					
<b>D6</b>	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,01	0,01	0,01	0,01
	D6 = V3* x D4					
<b>D7</b>	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,17	0,09	0,08	0,11
	D7 = V4* x D4					

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

## Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2017	2018	2019
Score modulo economico-finanziario [xb]	-3,77	-4,17	-4,16
<b>Classe di valutazione</b>	<b>F5</b>	<b>F4</b>	<b>F4</b>
Modulo economico-finanziario			

### Formula

$$xb = C + \sum xi * bi$$

(C = -4,584023)

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



## Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2016	2017	2018	2019
Classe modulo economico-finanziario	UN	F5	F4	F4
	UN	UN	UN	UN
<b>Classe di valutazione integrata*</b>	<b>UN</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Fascia di valutazione**</b>	<b>UN</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Probabilità di inadempimento</b>	<b>UN</b>	<b>1,61%</b>	<b>1,02%</b>	<b>1,02%</b>
	---	Vulnerabilità	Solvibilità	Solvibilità
<b>Ammissibilità della domanda</b>	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto	AMMISSIBILE - Rischio di credito contenuto

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

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



# CF-Financial Score



Equilibrio economico	Alto
Equilibrio patrimoniale	Alto
Liquidità	Alto
Equilibrio finanziario	Alto
Sviluppo	Stazionario

L'analisi dei dati di bilancio al 31/12/2019 e del loro andamento nel corso dei 3 anni precedenti evidenzia un livello di performance aziendale pienamente soddisfacente, privo di significative criticità ed equilibrato in tutte le aree di performance.

# Note metodologiche

## Abbreviazioni

<b>NO ASSETS</b>	Il Totale Attivo è pari a zero
<b>NO EQUITY</b>	Il Patrimonio Netto è pari a zero oppure negativo
<b>NO COIN</b>	Il Capitale Operativo Investito Netto è pari a zero oppure negativo
<b>NO CR</b>	Il Capitale Raccolto è pari a zero oppure negativo
<b>NO DEBT</b>	Il totale dei debiti finanziari (PFL) è pari a zero
<b>NO PFN</b>	La Posizione Finanziaria Netta è pari a zero oppure negativa, mentre la PFL è maggiore di zero.
<b>NO DB</b>	Il Totale dei Debiti a Breve Termine è pari a zero
<b>NO RICAVI</b>	L'azienda non ha conseguito ricavi
<b>NO MOL</b>	Il Margine Operativo Lordo (MOL) è pari a zero oppure negativo
<b>NO EBIT</b>	Il Risultato Operativo (EBIT) è pari a zero oppure negativo
<b>NO OF</b>	Gli oneri finanziari sono pari a zero
<b>NO FC</b>	Il Flusso di Cassa è pari a zero oppure negativo
<b>NO SERV.</b>	Il servizio del debito (quota capitale) è pari a zero

## Indici

<b>ROE</b>	Risultato Netto / Patrimonio Netto
------------	------------------------------------

<b>ROI</b>	Risultato Operativo / Totale Attivo
<b>ROS</b>	Risultato Operativo / Vendite
<b>ROT</b>	Vendite / Capitale Operativo Investito Netto
<b>ROIC</b>	Nopat / Capitale Operativo Investito Netto (media ultimi 2 anni)
<b>Copertura Immobilizzazioni</b>	Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato
<b>Indipendenza Finanziaria</b>	Patrimonio Netto / Totale Attivo
<b>Leverage</b>	Totale Attivo / Patrimonio Netto
<b>PFN/PN</b>	Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto
<b>Banche su Circolante</b>	Debiti verso banche / Totale Attivo a breve
<b>Banche a breve su Circolante</b>	Debiti verso banche entro i 12 mesi / Totale Attivo a breve
<b>Rapporto di Indebitamento</b>	(Totale Debiti a lungo + Totale Debiti a breve) / Totale Attivo
<b>Rotazione circolante</b>	Ricavi / Totale Attivo a breve
<b>Rotazione magazzino</b>	Ricavi / Rimanenze
<b>Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn</b>	Patrimonio Netto / Posizione Finanziaria Netta
<b>Tasso di intensità Attivo Circolante</b>	Totale Attivo a breve / Ricavi
<b>Margine di Tesoreria</b>	(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve
<b>Margine di Struttura</b>	Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette
<b>Quick Ratio</b>	(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve
<b>Current Ratio</b>	Attività a breve / Passività a breve
<b>Capitale Circolante Netto</b>	Attività a breve - Passività a breve
<b>Liquidità corrente</b>	Totale Attivo a breve / Totale Debiti a breve
<b>Giorni di credito ai clienti</b>	360 * (Crediti verso clienti / Ricavi)
<b>Giorni di credito dai fornitori</b>	360 * [Debiti verso Fornitori / (Acquisti di merci + Acquisti di Servizi + Spese per Godimento Beni di Terzi)]
<b>Giorni di scorta</b>	360 * (Rimanenze / Ricavi)

<b>Durata scorte</b>	360 * (Rimanenze / Acquisti di Merci)
<b>EBIT/OF</b>	Risultato Operativo / Oneri Finanziari
<b>MOL/PFN</b>	Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta
<b>Fcgc/Of</b>	Flusso di Cassa della Gestione Corrente / Oneri Finanziari
<b>PFN/MOL</b>	Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo
<b>PFN/Ricavi</b>	Posizione Finanziaria Netta / Ricavi

### Stato Patrimoniale Liquidità

<b>Crediti oltre 12 mesi</b>	Crediti v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)
	Crediti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)
	Crediti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)
	Crediti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)
	Crediti tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)
	Crediti per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)
	Crediti v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)
<b>Altri crediti a breve</b>	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)
	Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)
	Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter)

	Credit v/altri entro 12 mesi (C.II.5)
<b>Attività finanziarie a breve termine</b>	Totale Attività finanziarie non immobilizzate (C.III)
<b>Altri debiti a lungo termine</b>	Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)
	Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)
<b>Altri debiti a breve termine</b>	Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)
	Altri debiti entro 12 mesi (D.14)
	Ratei e risconti passivi (E)

## Stato Patrimoniale Gestionale

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	Totale Immobilizzazioni materiali (B.II)
	Credit v/clienti oltre 12 mesi (C.II.1)
	Credit v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (C.II.2)
	Credit v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (C.II.3)
	Credit v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (C.II.4)
	Credit tributari oltre 12 mesi (C.II.4-bis)
	Credit per imposte anticipate oltre 12 mesi (C.II.4-ter)
	Credit v/altri oltre 12 mesi (C.II.5)
<b>Crediti netti v/clienti</b>	Credit v/clienti entro 12 mesi (C.II.1)
	Credit v/imprese controllate entro 12 mesi commerciali (C.II.2)
	Credit v/imprese collegate entro 12 mesi commerciali (C.II.3)

	Crediti v/imprese controllanti entro 12 mesi commerciali (C.II.4)
<b>Altri crediti operativi</b>	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti (A)
	Crediti tributari entro 12 mesi (C.II.4-bis)
	Crediti per imposte anticipate entro 12 mesi (C.II.4-ter)
	Crediti v/altri entro 12 mesi (C.II.5)
<b>Debiti v/fornitori</b>	Debiti v/fornitori entro 12 mesi (D.7)
<b>Altri debiti operativi</b>	Acconti entro 12 mesi (D.6)
	Debiti tributari entro 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale entro 12 mesi (D.13)
	Altri debiti entro 12 mesi (D.14)
<b>Passività operative non correnti</b>	Acconti oltre 12 mesi (D.6)
	Debiti v/fornitori oltre 12 mesi (D.7)
	Debiti v/imprese controllate oltre 12 mesi commerciali (D.9)
	Debiti v/imprese collegate oltre 12 mesi commerciali (D.10)
	Debiti v/imprese controllanti oltre 12 mesi commerciali (D.11)
	Debiti tributari oltre 12 mesi (D.12)
	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale oltre 12 mesi (D.13)
	Altri debiti oltre 12 mesi (D.14)

### **Conto Economico a valore aggiunto**

<b>Ricavi dalle vendite e prestazioni</b>	Ricavi delle vendite e prestazioni (A.1)
<b>Variazione rimanenze prodotti finiti</b>	Variazioni rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (A.2)

<b>Altri ricavi</b>	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: altri ricavi e proventi
<b>Costi capitalizzati</b>	Variazioni lavori in corso su ordinazione (A.3) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (A.4)
<b>Acquisti di merci</b>	Costi per acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo, merci (B.6)
<b>Acquisti di servizi</b>	Costi per servizi (B.7)
<b>Godimento beni di terzi</b>	Costi per godimento di beni di terzi (B.8)
<b>Oneri diversi di gestione</b>	Oneri diversi di gestione (B.14)
<b>Variazione rimanenze materie prime</b>	Variazioni rimanenze materie prime, merci (B.11)
<b>Costi del personale</b>	Totale Costi per il personale (B.9)
<b>Ammortamenti</b>	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (B.10.b)
<b>Accanton. e sval. attivo corrente</b>	Svalutazioni dei crediti del circolante (B.10.d) Accantonamento per rischi (B.12) Altri accantonamenti (B.13)
<b>Oneri finanziari</b>	Interessi e altri oneri finanziari (B.17)
<b>Proventi finanziari</b>	Proventi da partecipazioni (C.15) Altri proventi finanziari (C.16) Utili e perdite su cambi (C.17-bis)
<b>Oneri straordinari</b>	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni (B.10.c) Totale Svalutazioni (D.19) Totale Oneri Straordinari (E.21)
<b>Proventi straordinari</b>	Altri ricavi e proventi (A.5) riferiti a: Contributi in conto esercizio

	Totale Rivalutazioni (D.18)
	Totale Proventi Straordinari (E.20)
<b>Imposte sul reddito</b>	Totale Imposte e Tasse (22)