



## **Rating Grossi® & Performance Analysis Report**

### **Rating Driven Company S.P.A.**

**2021 - 2022 - 2023**

**Rating Previsionale, data consuntivo : dicembre 2022**

**Codice fiscale : 0123456789**

**Partita Iva : 0123456789**

**Codice Ateco : 257100 - fabbricazione di articoli di coltelleria, posateria ed armi  
bianche**

**Tipologia: Industriale**

# Rating Grossi ®

	2021 Attestato_91%		2022 Attestato_91%		2023 Previsionale_Attestato_91%	
1 Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato	52,89%	Sufficiente	42,90%	Buono	36,28%	Buono
2 Andamentale di centrale rischi a b.t.	74,03%	Sufficiente	82,93%	Insufficiente	73,51%	Sufficiente
3 Grado di leva finanziaria	42,86%	Sufficiente	45,53%	Sufficiente	35,43%	Buono
4 Copertura finanziaria ccn commerciale	79,04%	Sufficiente	77,81%	Sufficiente	80,10%	Sufficiente
5 R.O.A.	2,17%	Insufficiente	2,56%	Insufficiente	2,21%	Insufficiente
6 Tempo di rimborso debiti finanziari	34,49	Insufficiente	4,96	Sufficiente	3,79	Buono
7 Copertura lorda oneri finanziari	1,65	Insufficiente	3,77	Sufficiente	3,49	Sufficiente
8 Qualità della redditività operativa	92,95%	Insufficiente	19,09%	Ottimo	0,00%	Ottimo
9 Indice primario di copertura immobilizzi	0,18	Insufficiente	0,22	Insufficiente	0,28	Insufficiente
10 Leva finanziaria globale	10,15	Insufficiente	8,62	Sufficiente	6,48	Sufficiente

RATING QUANTITATIVO	D	B-	BB-
---------------------	---	----	-----

## Legenda

Tipo Report	Descrizione
Automatico	import dati da XBRL o altre fonti (senza riclassificazione manuale)
Automatico + CR	import dati da XBRL o altre fonti + Centrale Rischi Banca d'Italia (senza riclassificazione manuale)
Analitico - No CR	import dati da XBRL o altre fonti + riclassificazione manuale (senza Centrale Rischi Banca d'Italia). In alternativa, solo riclassificazione manuale (senza import dati da XBRL o altre fonti e senza Centrale Rischi Banca d'Italia)
Attestato al 91%	import dati da XBRL o altre fonti + riclassificazione manuale + Centrale Rischi Banca d'Italia
Attestato al 91% - completo	import dati da XBRL o altre fonti + riclassificazione manuale + Centrale Rischi Banca d'Italia + qualitativo
Previsionale - Automatico	import IV CEE previsionale ("Scafo per previsionale IV CEE senza CR" presente nel menù "Guida")
Previsionale - CR	import IV CEE previsionale + Centrale Rischi ("Scafo per previsionale IV CEE con CR" presente nel menù "Guida")
Previsionale attestato al 91%	import previsionale riclassificato ("Scafo per previsionale riclassificato - attestato 91%" presente nel menù "Guida")

AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-	B+	B	B-	CCC	CC	C	D
0,03%	0,04%	0,07%	0,09%	0,10%	0,16%	0,26%	0,36%	0,44%	0,59%	0,73%	0,92%	1,43%	2,34%	3,85%	6,02%	8,48%	17,85%	30,31%	74,37%
0,01%	0,02%	0,03%	0,04%	0,05%	0,07%	0,09%	0,13%	0,18%	0,32%	0,53%	0,93%	1,57%	2,64%	4,46%	7,52%	16,00%	26,00%	33,00%	//

SCALA DI PROBABILITA' DI DEFAULT DEL RATING GROSSI®

SCALA S&P

- **Praticamente senza rischio** - Sostanziale certezza di ripagare il debito
- **Rischio quasi nullo** - Alta capacità di pagare il debito
- **Al momento rischio quasi nullo, possibili rischi futuri** - Solida capacità di ripagare il debito, che potrebbe essere influenzata da circostanze avverse
- **Rischio medio-basso** - Adeguata capacità di rimborso che però potrebbe peggiorare

- **Rischio medio-alto** - Incerta capacità di rimborso
- **Rischio alto** - Debito prevalentemente speculativo
- **Rischio elevato** - Debito altamente speculativo
- **Default** - Società insolvente

# Commento al Rating Quantitativo 2023

---

## 1 Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato - Buono

L'impresa è al di sotto della soglia di attenzione che le banche riservano a questo indice; solitamente, in questo caso, l'impresa dispone ancora di una certa capacità di credito per sostenere lo sviluppo della struttura o del capitale circolante.

## 2 Andamentale di centrale rischi a b.t. - Sufficiente

Indicatore strategico nei rapporti con le banche; il suo livello attuale impone una revisione della quantità e della tipologia di linee di credito ottenute dall'impresa, poiché basta pochissimo perché qualche banca metta l'impresa sotto allarme, con conseguenze rischiosissime di effetto-domino.

## 3 Grado di leva finanziaria - Buono

Indice che intende misurare quanta leva finanziaria complessiva ha attuato l'azienda - indebitandosi con terzi finanziatori - rispetto al totale delle passività di bilancio (quindi delle fonti di finanziamento globali). Tra queste ricordiamo che, sostanzialmente, spiccano l'investimento di capitale fatto dagli azionisti/quotisti/soci e il credito di fornitura ottenuto. A questo livello dell'indice, risulta ancora decisamente buona la composizione strutturale del passivo di bilancio e quindi anche l'equilibrio strutturale delle fonti globali di finanziamento. Impresa e imprenditori possono godere della fiducia del sistema economico-finanziario.

## 4 Copertura finanziaria ccn commerciale - Sufficiente

Questo indice è complesso da interpretare, ma di grande importanza. Per capirlo bene ci si dovrebbe aiutare con il grafico della PFN prodotto dal report di rating. Il Capitale Circolante Netto Commerciale (Crediti Commerciali + Rimanenze - Debiti Commerciali) è solitamente un generatore di fabbisogni finanziari, che dovrebbero essere finanziati con fonti a breve termine. Il denominatore infatti, la Posizione Finanziaria Netta a Breve Termine, rappresenta il "finanziatore" del numeratore. In rari casi, il CCN Commerciale è una fonte (pagamento dei fornitori molto lungo, a fronte di rapidi incassi e veloce rotazione scorte). Anche in questo caso, però, l'indice potrebbe non essere positivo, qualora - ad esempio - la PFN a Breve fosse negativa e di valore superiore al CCNC. Ciò premesso, questo livello dell'indice denota una situazione ancora forse sostenibile, se spiegata adeguatamente ai finanziatori, in quanto la PFN è superiore ai fabbisogni finanziari da CCNC, per cui potrebbe essere il segnale di un eccesso di indebitamento finanziario a breve termine. Necessita qui un approfondimento dettagliato su tutte le aree di business dell'azienda che generano fabbisogni e su come sono finanziati.

## 5 R.O.A. - Insufficiente

Classico indicatore sintetico di redditività dei capitali investiti, il Return on Asset entra nelle analisi di performance e di rating in relazione al costo dei capitali di terzi. In condizioni di mercato con tassi molto bassi, è facile che anche un ROA basso possa essere considerato accettabile e non influire negativamente sul rating e sui giudizi di performance aziendale. Nel nostro modello, si conservano attese di ROA "standard" anche in condizioni di tassi di costo dei finanziamenti molto bassi, affinché il giudizio sia ottimale. In questo caso, il livello del ROA non può che mettere in allerta sulla capacità dell'impresa di essere profittevole al punto da sostenere il costo del debito, e anche - soprattutto - il connesso flusso di cassa necessario al rimborso del medesimo in linea capitale. E' necessario guardare a fondo la strategia di business dell'impresa in termini di marginalità.

## 6 Tempo di rimborso debiti finanziari - Buono

Questo indice è molto importante perché adottato anche dalla normativa europea, ed è composto al numeratore dal totale dei debiti finanziari e, al denominatore, dal MOL rettificato dalle componenti non monetarie. A questo livello, che esprime il numero di anni in cui la redditività operativa rimborserebbe il totale dei debiti finanziari, l'impresa è considerata buona, dal sistema bancario e dalle logiche europee di analisi del rischio.

## 7 Copertura lorda oneri finanziari - Sufficiente

L'indice esprime la capacità dell'impresa di generare margini adeguati alla copertura del costo dei finanziamenti, cioè gli oneri finanziari. Questo livello è ritenuto solo sufficiente, quindi da tenere sotto controllo.

## 8 Qualità della redditività operativa - Ottimo

Poiché l'EBITDA - o Margine Operativo Lordo - è una grandezza assai rilevante nell'analisi, è indispensabile analizzarne la qualità. Qualità significa osservare se e per quanta parte, esso è generato non da ricavi tipici ma da componenti positivi di reddito che non hanno natura monetaria o che, addirittura, sono solo rettifiche di costo (come le capitalizzazioni). Ovvio che quando questo indicatore è pari a zero, significa che il reddito operativo (poco o tanto che sia, qui non interessa) è totalmente generato da Ricavi tipici e non da altri componenti positivi non monetari, per cui è definibile come un reddito generato da "produzione venduta", non solo "ottenuta"; allo stesso modo, significa che non è generato neppure da altri componenti positivi di reddito in conto economico non connessi ai ricavi da vendita. A questo livello percentuale, cioè quasi nullo o addirittura negativo dell'indice, la qualità del reddito operativo (non il suo livello) è assolutamente ottima.

## 9 Indice primario di copertura immobilizzi - Insufficiente

Indice dei più tradizionali anche se, francamente, tra i meno significativi. Purtroppo però, è molto considerato dalla tradizionale cultura e modellistica bancaria italiana, per cui non si può non considerarlo. Il significato che gli attribuisce l'analisi finanziaria tradizionale non è solo quello di "equilibrio finanziario strutturale", cioè la capacità degli azionisti di capitalizzare l'impresa sino a coprire tutto il valore degli investimenti fissi. Ha anche un significato "qualitativo" verso gli azionisti, cioè dell'attitudine dei medesimi a "metter soldi in azienda" (o lasciarli, in termini di utili), al fine di finanziare almeno gli investimenti fissi. Questo livello dell'indice non getta una buona luce sull'impresa, sia in termini di equilibrio finanziario strutturale, sia soprattutto sull'attitudine degli azionisti di esporsi con mezzi propri per il finanziamento dell'impresa, neppure per la parte di investimenti fissi.

## 10 Leva finanziaria globale - Sufficiente

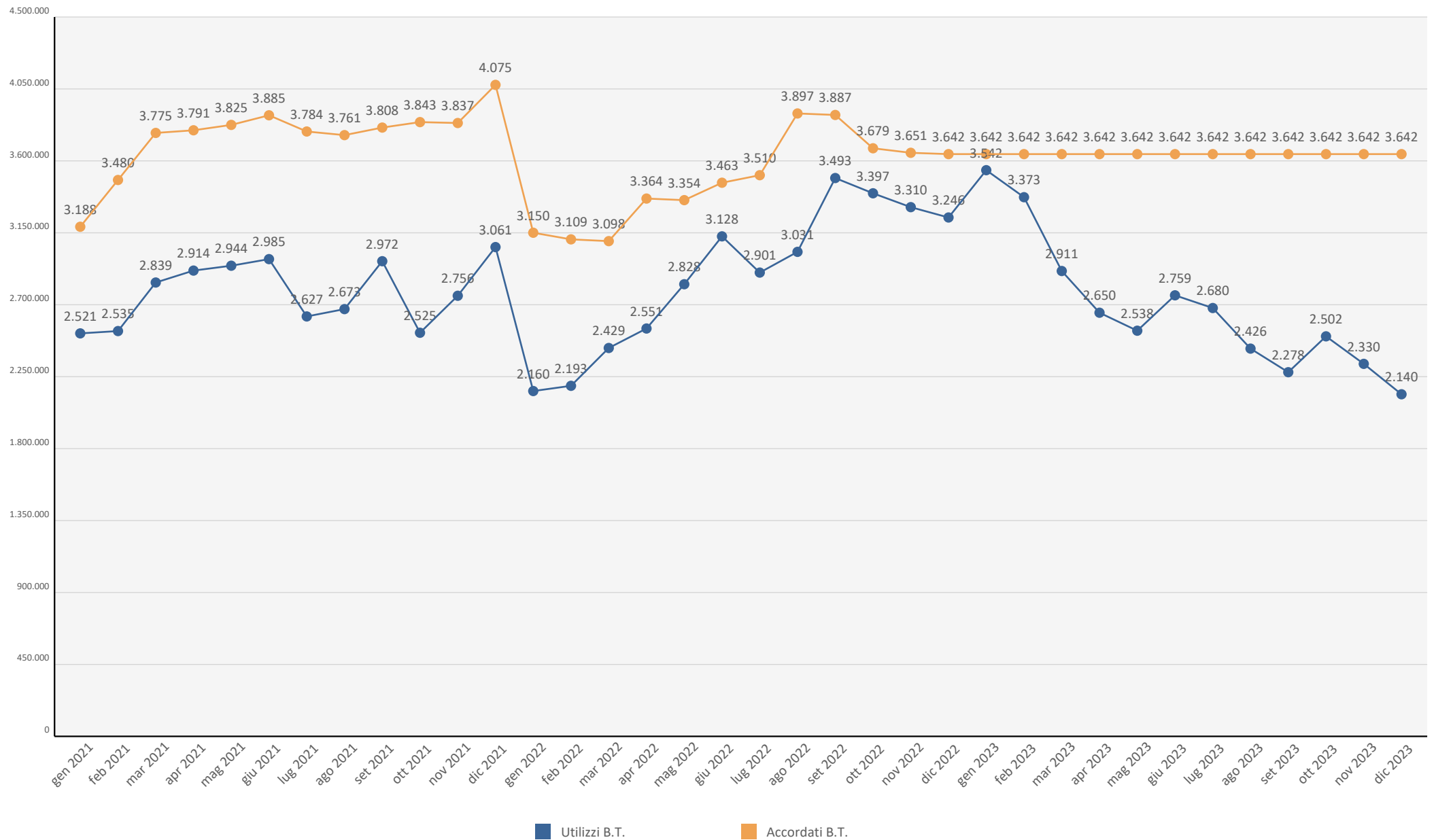
Altro indicatore tradizionale, che per di più non considera solo la leva finanziaria "pura" (cioè solo i debiti finanziari) ma l'intero valore dei "mezzi di terzi" rispetto ai "mezzi propri" messi dagli azionisti. Fornitori, TFR, ecc.... fanno quindi parte del numeratore, attribuendo a questo indice un significato ancora una volta un po' parziale, sul piano finanziario, ma sempre rilevante, per l'analisi finanziaria tradizionale e quindi anche per le banche. Esso esprime infatti l'attitudine dell'impresa a ricorrere ai terzi, per finanziare il business, rispetto a quella di ricorrere ai Mezzi Propri. Fermo restando il suo impatto nei modelli di rating, è opportuno interpretare questo indice alla luce della composizione dei Mezzi di Terzi. A questo livello di Leva Finanziaria Globale, iniziano i problemi di "allarme" sulla struttura finanziaria, a meno che non si tratti di indebitamento per la maggior parte commerciale (fornitori). In ogni caso, fermo restando la necessità di verificare la fisiologicità di tali debiti commerciali (cioè potere contrattuale, non incapacità di onorarli), la "pesantezza" della struttura finanziaria non contribuisce molto positivamente al rating.

# Centrale Rischi

Mese	Accordati Finanziari	Accordati Commerciali	Accordati a b.t.	Accordati a m.l.t.	Utilizzi Finanziari	Utilizzi Commerciali	Utilizzi a b.t.	Utilizzi a m.l.t.	% utilizzo a b.t.
gennaio 2021	781	2.407	3.188	1.294	499	2.021	2.521	1.294	79,08%
febbraio 2021	975	2.506	3.480	1.544	531	2.004	2.535	1.439	72,85%
marzo 2021	817	2.958	3.775	1.515	531	2.308	2.839	1.431	75,21%
aprile 2021	857	2.935	3.791	1.508	534	2.379	2.914	1.424	76,85%
maggio 2021	903	2.922	3.825	1.652	452	2.492	2.944	1.568	76,97%
giugno 2021	924	2.961	3.885	1.645	382	2.604	2.985	1.645	76,84%
luglio 2021	953	2.831	3.784	1.679	299	2.328	2.627	1.679	69,42%
agosto 2021	925	2.836	3.761	1.648	490	2.183	2.673	1.648	71,06%
settembre 2021	812	2.996	3.808	1.589	689	2.284	2.972	1.589	78,05%
ottobre 2021	835	3.007	3.843	2.240	314	2.210	2.525	2.240	65,71%
novembre 2021	777	3.060	3.837	2.217	232	2.524	2.756	2.217	71,84%
dicembre 2021	918	3.157	4.075	2.189	252	2.809	3.061	2.189	75,10%
<b>media 2021</b>	<b>873</b>	<b>2.881</b>	<b>3.754</b>	<b>1.727</b>	<b>434</b>	<b>2.346</b>	<b>2.779</b>	<b>1.697</b>	<b>74,03%</b>
gennaio 2022	778	2.373	3.150	1.989	0	2.160	2.160	1.989	68,57%
febbraio 2022	707	2.402	3.109	1.959	0	2.193	2.193	1.959	70,53%
marzo 2022	685	2.413	3.098	1.901	0	2.429	2.429	1.901	78,42%
aprile 2022	694	2.670	3.364	1.871	0	2.551	2.551	1.871	75,84%
maggio 2022	637	2.718	3.354	1.840	0	2.828	2.828	1.840	84,32%
giugno 2022	603	2.861	3.463	1.758	0	3.128	3.128	1.758	90,31%
luglio 2022	606	2.904	3.510	1.734	0	2.901	2.901	1.734	82,64%
agosto 2022	728	3.169	3.897	1.788	0	3.031	3.031	1.788	77,78%
settembre 2022	646	3.242	3.887	1.731	0	3.493	3.493	1.731	89,85%
ottobre 2022	634	3.045	3.679	1.703	0	3.397	3.397	1.703	92,35%
novembre 2022	620	3.031	3.651	1.676	0	3.310	3.310	1.676	90,69%
dicembre 2022	584	3.058	3.642	1.625	0	3.246	3.246	1.625	89,11%
<b>media 2022</b>	<b>660</b>	<b>2.824</b>	<b>3.484</b>	<b>1.798</b>	<b>0</b>	<b>2.889</b>	<b>2.889</b>	<b>1.798</b>	<b>82,93%</b>
gennaio 2023	584	3.058	3.642	1.568	0	3.542	3.542	1.568	97,24%
febbraio 2023	584	3.058	3.642	1.541	0	3.373	3.373	1.541	92,60%
marzo 2023	584	3.058	3.642	1.483	0	2.911	2.911	1.483	79,92%
aprile 2023	584	3.058	3.642	1.455	0	2.650	2.650	1.455	72,76%
maggio 2023	584	3.058	3.642	1.427	0	2.538	2.538	1.427	69,67%
giugno 2023	584	3.058	3.642	1.378	0	2.759	2.759	1.378	75,75%
luglio 2023	584	3.058	3.642	1.358	0	2.680	2.680	1.358	73,57%
agosto 2023	584	3.058	3.642	1.339	0	2.426	2.426	1.339	66,59%
settembre 2023	584	3.058	3.642	1.289	0	2.278	2.278	1.289	62,54%
ottobre 2023	584	3.058	3.642	1.269	0	2.502	2.502	1.269	68,70%
novembre 2023	584	3.058	3.642	1.249	0	2.330	2.330	1.249	63,98%
dicembre 2023	584	3.058	3.642	1.201	0	2.140	2.140	1.201	58,75%
<b>media 2023</b>	<b>584</b>	<b>3.058</b>	<b>3.642</b>	<b>1.380</b>	<b>0</b>	<b>2.677</b>	<b>2.677</b>	<b>1.380</b>	<b>73,51%</b>

Valori in migliaia di euro.

# Grafico Centrale Rischi



# Stato Patrimoniale tradizionale - Attivo

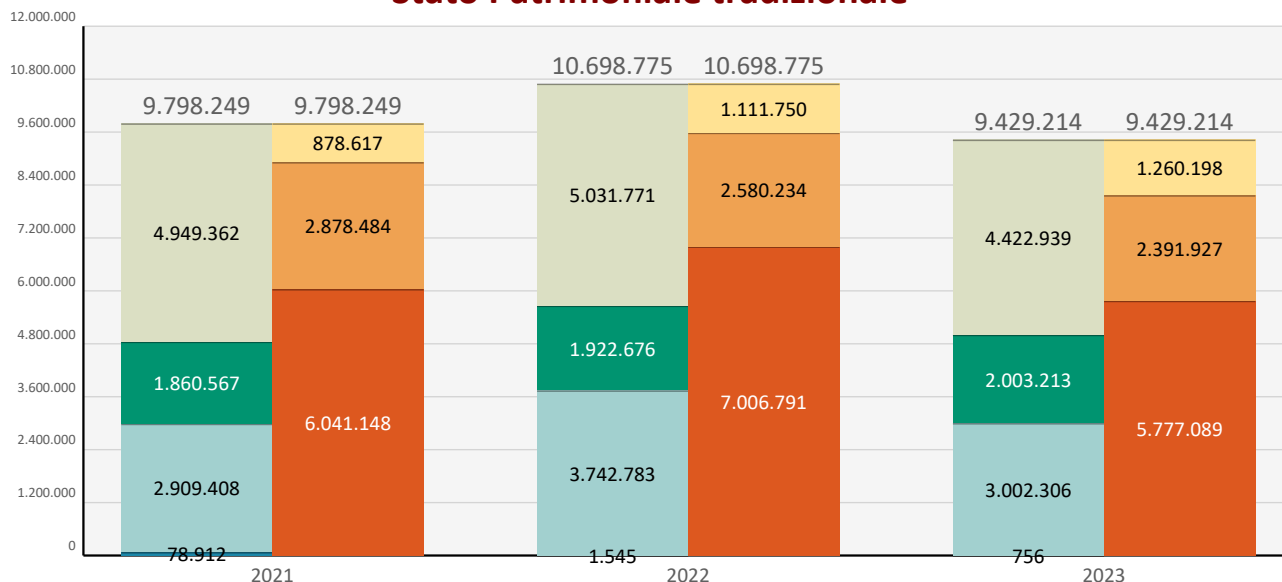
	2021		2022		2023	
Terreni e fabbricati	183.400		179.983		176.566	
Impianti, macchinari e attrezzature	3.307.584		3.497.696		3.316.145	
Beni in leasing						
Immobilizzaz. in corso e acconti			79.100			
Altri beni	114.586		108.954		77.457	
Risconti netti a MLT (Eventuali fondi di rettifica)						
<b>Tot. Immobil. Materiali</b>	<b>3.605.570</b>	<b>36,80%</b>	<b>3.865.733</b>	<b>36,13%</b>	<b>3.570.168</b>	<b>37,86%</b>
Concess., licenze, marchi						
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	366.948		261.917		156.887	
Diritto di brevetto, sw, opere ingegno	41.509		35.430		9.451	
Immobilizzaz. in corso e acconti						
Altre immob.immateriali	490.225		330.201		180.883	
(Eventuali fondi di rettifica)						
<b>Tot. Immobil. Immateriali</b>	<b>898.682</b>	<b>9,17%</b>	<b>627.548</b>	<b>5,87%</b>	<b>347.221</b>	<b>3,68%</b>
Partecipazioni	2.090		2.090		2.090	
Crediti Finanziari v/soci						
Crediti Finanziari v/Soc-Gruppo a m.l.t.						
Crediti Finanziari v/altri a m.l.t.	429.745		370.893		337.953	
Titoli a m.l.t.						
Strumenti finanziari derivati attivi						
Immobiliz. finanziarie non specificate						
<b>Tot. Immobil. Finanziari</b>	<b>431.835</b>	<b>4,41%</b>	<b>372.983</b>	<b>3,49%</b>	<b>340.043</b>	<b>3,61%</b>
Crediti Commerciali v/Clienti a m.l.t.						
Crediti Commerciali v/Soc-Gruppo a m.l.t.						
Scorta minima						
<b>Tot. Immobil. Commerciali</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Crediti operativi m.l.t.	13.275		165.507		165.507	
<b>Tot. Immobil. Operative</b>	<b>13.275</b>	<b>0,14%</b>	<b>165.507</b>	<b>1,55%</b>	<b>165.507</b>	<b>1,76%</b>
<b>TOT. IMMOBILIZZI</b>	<b>4.949.362</b>	<b>50,51%</b>	<b>5.031.771</b>	<b>47,03%</b>	<b>4.422.939</b>	<b>46,91%</b>
Merci/Beni (società commerciali/servizi)						
Materie prime	800.087		481.177		481.177	
Semilavorati	476.709		717.987		717.987	
Prodotti Finiti	551.085		817.173		817.173	
Lavorazioni in corso su ordinazione						
<b>Tot. Rimanenze Merci</b>	<b>1.827.881</b>	<b>18,66%</b>	<b>2.016.337</b>	<b>18,85%</b>	<b>2.016.337</b>	<b>21,38%</b>
Acconti pagati	83.638				2.000	
Acconti ricevuti			-55.356		-6	
Risconti netti	-50.952		-38.305		-15.118	
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita						
<b>Tot. Rimanenze Altre</b>	<b>32.686</b>	<b>0,33%</b>	<b>-93.661</b>	<b>-0,88%</b>	<b>-13.124</b>	<b>-0,14%</b>
<b>TOT. RIMANENZE</b>	<b>1.860.567</b>	<b>18,99%</b>	<b>1.922.676</b>	<b>17,97%</b>	<b>2.003.213</b>	<b>21,24%</b>
Crediti commerciali clienti	2.633.966		3.395.946		2.702.535	
Crediti commerciali soc-gruppo						
Effetti e crediti ceduti/anticipati sbf natura comm.						
Effetti commerciali da conti d'ordine o C.R.						
<b>Tot. Crediti Commerciali b.t.</b>	<b>2.633.966</b>	<b>26,88%</b>	<b>3.395.946</b>	<b>31,74%</b>	<b>2.702.535</b>	<b>28,66%</b>
Titoli b.t. / Partecipazioni non immobil.						
Crediti vs.soci c/prelievo e simili						
Crediti finanziari v/soc-gruppo						
Crediti finanziari - altri						
Strumenti finanziari derivati attivi						
<b>Tot. Crediti Finanziari b.t.</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Crediti v/erario e tributari/ previdenziali in genere	178.007		314.062		266.996	
Crediti diversi di natura operativa	97.435		32.775		32.775	
Ratei attivi						
Ratei e risconti attivi non specificati						
<b>Tot. Crediti Operativi b.t.</b>	<b>275.442</b>	<b>2,81%</b>	<b>346.837</b>	<b>3,24%</b>	<b>299.771</b>	<b>3,18%</b>
<b>TOT. DISPONIBILITA'</b>	<b>2.909.408</b>	<b>29,69%</b>	<b>3.742.783</b>	<b>34,98%</b>	<b>3.002.306</b>	<b>31,84%</b>
Banca	77.585		789			
Cassa e Assegni	1.327		756		756	
Liquidità non specificata						
<b>TOT. LIQUIDITA'</b>	<b>78.912</b>	<b>0,81%</b>	<b>1.545</b>	<b>0,01%</b>	<b>756</b>	<b>0,01%</b>
<b>TOTALE ATT. CORRENTI</b>	<b>2.988.320</b>	<b>30,50%</b>	<b>3.744.328</b>	<b>35,00%</b>	<b>3.003.062</b>	<b>31,85%</b>
<b>TOTALE C.C.L.</b>	<b>4.848.887</b>	<b>49,49%</b>	<b>5.667.004</b>	<b>52,97%</b>	<b>5.006.275</b>	<b>53,09%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>9.798.249</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.698.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.429.214</b>	<b>100,00%</b>

# Stato Patrimoniale tradizionale - Passivo

	2021		2022		2023	
Capitale sociale (Crediti v/soci c.versam. cap.soc.) (Azioni proprie)	69.000		69.000		69.000	
<b>Tot. Capitale</b>	<b>69.000</b>	<b>0,70%</b>	<b>69.000</b>	<b>0,64%</b>	<b>69.000</b>	<b>0,73%</b>
Riserva legale	14.558		14.558		14.558	
Altre riserve indivisibili						
<b>Tot. Riserve primarie</b>	<b>14.558</b>	<b>0,15%</b>	<b>14.558</b>	<b>0,14%</b>	<b>14.558</b>	<b>0,15%</b>
Versamento soci c/futuro aum. cap.	270.271		310.271		310.271	
Altre riserve divisibili (di origine monetaria)	236.910		236.910		236.910	
Utili e/o perdite esercizi precedenti	-110.867		-138.531		54.602	
Utile/perdita esercizio	-27.664		193.133		148.448	
Perdita ripianata nell'esercizio						
<b>Tot. Riserve e utili divisibili</b>	<b>368.650</b>	<b>3,76%</b>	<b>601.783</b>	<b>5,62%</b>	<b>750.231</b>	<b>7,96%</b>
Riserve di rivalutazione	426.409		426.409		426.409	
Altre riserve di origine non monetaria						
<b>Tot. Riserve di origine non monetaria</b>	<b>426.409</b>	<b>4,35%</b>	<b>426.409</b>	<b>3,99%</b>	<b>426.409</b>	<b>4,52%</b>
<b>TOT. MEZZI PROPRI</b>	<b>878.617</b>	<b>8,97%</b>	<b>1.111.750</b>	<b>10,39%</b>	<b>1.260.198</b>	<b>13,36%</b>
Fondi rischi e oneri						
<b>Tot. Fondi</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Banche m.l.t.	1.554.139		1.200.855		859.475	
Leasing - quota m.l.t.						
Obbligazioni m.l.t.						
Finanziamenti soci m.l.t.						
Debiti Finanziari v/Soc-Gruppo a m.l.t.						
Debiti diversi m.l.t. natura finanziaria						
<b>Tot. Debiti Finanziari m.l.t.</b>	<b>1.554.139</b>	<b>15,86%</b>	<b>1.200.855</b>	<b>11,22%</b>	<b>859.475</b>	<b>9,12%</b>
Debiti Commerciali v/Fornitori a m.l.t.						
Debiti Commerciali v/Soc-Gruppo a m.l.t.						
<b>Tot. Debiti Commerciali m.l.t.</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
TFR	965.564		1.227.120		1.380.193	
Debiti tributari e previdenziali a m.l.t.	125.950		137.633		137.633	
Debiti diversi m.l.t. natura operativa	232.831		14.626		14.626	
<b>Tot. Debiti Operativi m.l.t.</b>	<b>1.324.345</b>	<b>13,52%</b>	<b>1.379.379</b>	<b>12,89%</b>	<b>1.532.452</b>	<b>16,25%</b>
<b>TOT. MEZZI TERZI A M.L.T.</b>	<b>2.878.484</b>	<b>29,38%</b>	<b>2.580.234</b>	<b>24,12%</b>	<b>2.391.927</b>	<b>25,37%</b>
Fornitori (fatture)	2.902.330		2.832.693		3.007.311	
Debiti Commerciali v/Soc-Gruppo b.t.						
Debiti diversi b.t. natura commerciale						
<b>Tot. Debiti Commerciali b.t.</b>	<b>2.902.330</b>	<b>29,62%</b>	<b>2.832.693</b>	<b>26,48%</b>	<b>3.007.311</b>	<b>31,89%</b>
Banche b.t.	2.157.690		3.245.789		2.139.968	
Banche - quota b.t. mutui e finanziamenti	488.153		424.141		341.380	
Leasing - quota b.t.						
Altri finanziatori (no CR) - quota b.t.						
Obbligazioni a b.t.						
Debiti vs soci a b.t.						
Debiti Finanziari v/Soc-Gruppo b.t.						
Debiti diversi b.t. natura finanziaria						
<b>Tot. Debiti Finanziari b.t.</b>	<b>2.645.843</b>	<b>27,00%</b>	<b>3.669.930</b>	<b>34,30%</b>	<b>2.481.348</b>	<b>26,32%</b>
Debiti tributari e previdenziali	211.677		262.076		206.075	
Debiti diversi b.t. natura operativa	190.469		139.826		82.355	
Ratei passivi	90.829		102.266			
Ratei e risconti passivi non specificati						
<b>Tot. Debiti Operativi b.t.</b>	<b>492.975</b>	<b>5,03%</b>	<b>504.168</b>	<b>4,71%</b>	<b>288.430</b>	<b>3,06%</b>
<b>TOT. MEZZI TERZI A B. T.</b>	<b>6.041.148</b>	<b>61,66%</b>	<b>7.006.791</b>	<b>65,49%</b>	<b>5.777.089</b>	<b>61,27%</b>
<b>TOTALE MEZZI TERZI</b>	<b>8.919.632</b>	<b>91,03%</b>	<b>9.587.025</b>	<b>89,61%</b>	<b>8.169.016</b>	<b>86,64%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>9.798.249</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.698.775</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.429.214</b>	<b>100,00%</b>



## Stato Patrimoniale tradizionale

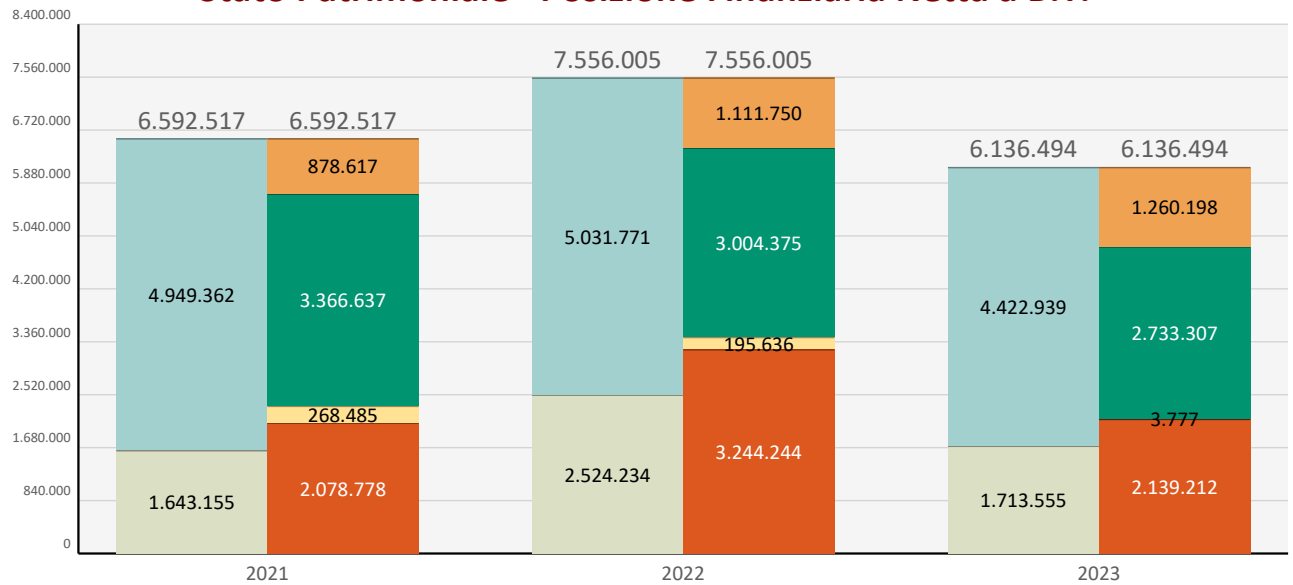


	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Mezzi Propri		878.617		1.111.750		1.260.198
Mezzi Terzi a m.l.t.		2.878.484		2.580.234		2.391.927
Mezzi Terzi a b.t.		6.041.148		7.006.791		5.777.089
Immobilizzi	4.949.362		5.031.771		4.422.939	
Rimanenze	1.860.567		1.922.676		2.003.213	
Disponibilità	2.909.408		3.742.783		3.002.306	
Liquidità	78.912		1.545		756	

# Stato Patrimoniale - Posizione Finanziaria Netta a B.T.

	2021	2022	2023
Tot. Crediti Commerciali b.t.	2.633.966	3.395.946	2.702.535
Tot. Debiti Commerciali b.t.	-2.902.330	-2.832.693	-3.007.311
Tot. Rimanenze Merci	1.827.881	2.016.337	2.016.337
Acconti netti	83.638	-55.356	1.994
<b>A C.C.N. COMMERCIALE</b>	<b>1.643.155</b>	<b>2.524.234</b>	<b>1.713.555</b>
Tot. Crediti Operativi b.t.	275.442	346.837	299.771
Tot. Debiti Operativi b.t.	-492.975	-504.168	-288.430
Risconti netti	-50.952	-38.305	-15.118
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita			
<b>B C.C.N. OPERATIVO</b>	<b>-268.485</b>	<b>-195.636</b>	<b>-3.777</b>
C Crediti vs.soci c/prelievo e simili			
<b>D C.C.N. TOTALE (A + B + C)</b>	<b>1.374.670</b>	<b>2.328.598</b>	<b>1.709.778</b>
Tot. Immobil. Materiali	3.605.570	3.865.733	3.570.168
Tot. Immobil. Immateriali	898.682	627.548	347.221
Tot. Immobil. Finanziari	431.835	372.983	340.043
di cui Crediti finanziari v/soci			
Tot. Immobil. Commerciali			
Tot. Immobil. Operative	13.275	165.507	165.507
<b>E TOT. IMPIEGHI FISSI</b>	<b>4.949.362</b>	<b>5.031.771</b>	<b>4.422.939</b>
<b>F CAPITALE INVESTITO NETTO (D + E)</b>	<b>6.324.032</b>	<b>7.360.369</b>	<b>6.132.717</b>
<b>POSIZ. FIN. NETTA A B.T. V/terzi (I - F)</b>	<b>-2.078.778</b>	<b>-3.244.244</b>	<b>-2.139.212</b>
di cui Banche b.t.	-2.157.690	-3.245.789	-2.139.968
di cui Obbligazioni a b.t.			
di cui Debiti vs soci a b.t.			
di cui Debiti Finanziari v/Soc-Gruppo b.t.			
di cui Debiti diversi b.t. natura finanziaria			
di cui Tot. Crediti Finanziari b.t. (netto soci)			
di cui Banca	77.585	789	
di cui Cassa e Assegni	1.327	756	756
di cui Liquidità non specificata			
Tot. Fondi			
Tot. Debiti Finanziari M.L.T.	1.554.139	1.200.855	859.475
Quota a breve debiti finanziari M.L.T.	488.153	424.141	341.380
Tot. Debiti Commerciali M.L.T.			
Tot. Debiti Operativi M.L.T.	1.324.345	1.379.379	1.532.452
<b>G TOT. FONDI E DEBITI A M.L.T.</b>	<b>3.366.637</b>	<b>3.004.375</b>	<b>2.733.307</b>
Tot. Capitale	69.000	69.000	69.000
Tot. Riserve primarie	14.558	14.558	14.558
Tot. Riserve e utili divisibili	368.650	601.783	750.231
Tot. Riserve di origine non monetaria	426.409	426.409	426.409
<b>H TOT. PATRIMONIO NETTO</b>	<b>878.617</b>	<b>1.111.750</b>	<b>1.260.198</b>
<b>I TOTALE FONTI (G + H)</b>	<b>4.245.254</b>	<b>4.116.125</b>	<b>3.993.505</b>

## Stato Patrimoniale - Posizione Finanziaria Netta a B.T.



	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Patrimonio Netto		878.617		1.111.750		1.260.198
Fondi e Debiti a m.l.t.		3.366.637		3.004.375		2.733.307
Posizione Finanziaria Netta a b.t.		2.078.778		3.244.244		2.139.212
Impieghi Fissi	4.949.362		5.031.771		4.422.939	
C.C.N. Commerciale	1.643.155		2.524.234		1.713.555	
C.C.N. Operativo		268.485		195.636		3.777
Crediti vs soci Prelievo	0		0		0	

# Conto Economico - Valore aggiunto

	2021		2022		2023	
+ RICAVI D'ESERCIZIO	8.463.426	100,00%	10.924.860	100,00%	11.184.099	100,00%
<b>= RICAVI NETTI ( RN )</b>	<b>8.463.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.924.860</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.184.099</b>	<b>100,00%</b>
+ Capitalizzazione immobil. Materiali						
+ Capitalizzazione immobil. Immateriali						
+/- Variaz. semilavorati/prod. finiti/lavori in corso	12.450	0,15%	549.710	5,03%		
<b>= PRODOTTO D'ESERCIZIO</b>	<b>8.475.876</b>	<b>100,15%</b>	<b>11.474.570</b>	<b>105,03%</b>	<b>11.184.099</b>	<b>100,00%</b>
- Acquisti netti	-4.187.067	-49,47%	-5.179.261	-47,41%	-4.909.561	-43,90%
+/- Variaz. materie prime e merci	379.562	4,48%	-361.254	-3,31%		
- Spese per prestazioni servizi (di cui):	-2.300.202	-27,18%	-2.824.391	-25,85%	-3.232.872	-28,91%
- > industriali	-1.868.885	-22,08%	-2.299.766	-21,05%	-2.732.388	-24,43%
- > commerciali	-173.798	-2,05%	-186.376	-1,71%	-189.795	-1,70%
- > generali/amministrative	-257.519	-3,04%	-338.249	-3,10%	-310.689	-2,78%
<b>= VALORE AGGIUNTO</b>	<b>2.368.169</b>	<b>27,98%</b>	<b>3.109.664</b>	<b>28,46%</b>	<b>3.041.666</b>	<b>27,20%</b>
- Stipendi, salari, oneri del personale	-1.527.120	-18,04%	-1.671.213	-15,30%	-1.785.599	-15,97%
- Compensi per altre collaboraz. lavoro (Co.co.pro, ecc.)	-312.221	-3,69%	-297.420	-2,72%	-175.465	-1,57%
- > di cui: Compenso amm.ri/soci						
- Accantonamento TFR, quiescenza e simili	-100.073	-1,18%	-145.344	-1,33%	-183.073	-1,64%
- Accantonamento TFR monetario	-7.026	-0,08%	-8.263	-0,08%	-10.798	-0,10%
<b>= Tot. Costo del lavoro</b>	<b>-1.946.440</b>	<b>-23,00%</b>	<b>-2.122.240</b>	<b>-19,43%</b>	<b>-2.154.935</b>	<b>-19,27%</b>
<b>= MARGINE OPERAT. LORDO (MOL)</b>	<b>421.729</b>	<b>4,98%</b>	<b>987.424</b>	<b>9,04%</b>	<b>886.731</b>	<b>7,93%</b>
- Quota amm.ti immob. materiali			-393.153	-3,60%	-397.652	-3,56%
- Quota amm.ti immob. immateriali	-208.620	-2,46%	-320.421	-2,93%	-280.327	-2,51%
- Accanton. svalutazione crediti						
- Altri accantonamenti/svalutazioni						
<b>= Tot. Ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-208.620</b>	<b>-2,46%</b>	<b>-713.574</b>	<b>-6,53%</b>	<b>-677.979</b>	<b>-6,06%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)</b>	<b>213.109</b>	<b>2,52%</b>	<b>273.850</b>	<b>2,51%</b>	<b>208.752</b>	<b>1,87%</b>
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-167.676	-1,98%	-196.933	-1,80%	-194.213	-1,74%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-76.674	-0,91%	-58.335	-0,53%	-59.541	-0,53%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.						
- Altri oneri finanziari operativi	-11.312	-0,13%	-6.798	-0,06%	-540	0,00%
<b>= Tot. Oneri finanziari</b>	<b>-255.662</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-262.066</b>	<b>-2,40%</b>	<b>-254.294</b>	<b>-2,27%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)</b>	<b>-42.553</b>	<b>-0,50%</b>	<b>11.784</b>	<b>0,11%</b>	<b>-45.542</b>	<b>-0,41%</b>
+ Proventi finanziari	18	0,00%	1.488	0,01%		
+/- Proventi/perdite su partecipazioni						
<b>= Tot. Proventi finanziari</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.488</b>	<b>0,01%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>= UTILE CORRENTE DI 1^ LIVELLO (UC-1)</b>	<b>-42.535</b>	<b>-0,50%</b>	<b>13.272</b>	<b>0,12%</b>	<b>-45.542</b>	<b>-0,41%</b>
+/- Saldo prov./oneri diversi accessori	36.162	0,43%	189.704	1,74%	125.024	1,12%
<b>= UTILE CORRENTE DI 2^ LIVELLO (UC-2)</b>	<b>-6.373</b>	<b>-0,08%</b>	<b>202.976</b>	<b>1,86%</b>	<b>79.482</b>	<b>0,71%</b>
+ Differenze cambi positive						
+/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati						
+/- Proventi e oneri straordinari	6.521	0,08%	28.721	0,26%	132.587	1,19%
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.						
<b>= Tot. Area straordinaria</b>	<b>6.521</b>	<b>0,08%</b>	<b>28.721</b>	<b>0,26%</b>	<b>132.587</b>	<b>1,19%</b>
<b>= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE</b>	<b>148</b>	<b>0,00%</b>	<b>231.697</b>	<b>2,12%</b>	<b>212.069</b>	<b>1,90%</b>
+/- Altre voci di imposta						
- Imposte correnti	-27.812	-0,33%	-38.564	-0,35%	-63.621	-0,57%
<b>= RISULTATO DI BILANCIO (RB)</b>	<b>-27.664</b>	<b>-0,33%</b>	<b>193.133</b>	<b>1,77%</b>	<b>148.448</b>	<b>1,33%</b>
<b>* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)</b>	<b>-110.983</b>	<b>-1,31%</b>	<b>863.595</b>	<b>7,90%</b>	<b>1.009.500</b>	<b>9,03%</b>
<b>* MOL Monetario (MOL +/- CNM - RNM ante MOL)</b>	<b>129.790</b>	<b>1,53%</b>	<b>944.312</b>	<b>8,64%</b>	<b>1.069.804</b>	<b>9,57%</b>

\* RNM = Ricavi non monetari

\* CNM = Costi non monetari

\* Working capital flow gestionale

# Conto Economico - Costo del venduto

	2021		2022		2023	
+ RICAVI D'ESERCIZIO	8.463.426	100,00%	10.924.860	100,00%	11.184.099	100,00%
<b>= RICAVI NETTI (RN)</b>	<b>8.463.426</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.924.860</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.184.099</b>	<b>100,00%</b>
- Rimanenze iniziali	-1.435.869	-16,97%	-1.827.881	-16,73%	-2.016.337	-18,03%
- Acquisti	-4.187.067	-49,47%	-5.179.261	-47,41%	-4.909.561	-43,90%
+ Rimanenze finali	1.827.881	21,60%	2.016.337	18,46%	2.016.337	18,03%
<b>= COSTO DEL VENDUTO (CdV)</b>	<b>-3.795.055</b>	<b>-44,84%</b>	<b>-4.990.805</b>	<b>-45,68%</b>	<b>-4.909.561</b>	<b>-43,90%</b>
<b>= MARGINE LORDO PRIMO (RN - CdV)</b>	<b>4.668.371</b>	<b>55,16%</b>	<b>5.934.055</b>	<b>54,32%</b>	<b>6.274.538</b>	<b>56,10%</b>
- Costo globale del lavoro	-1.946.440	-23,00%	-2.122.240	-19,43%	-2.154.935	-19,27%
- Costi per servizi (di cui):	-2.300.202	-27,18%	-2.824.391	-25,85%	-3.232.872	-28,91%
- > industriali	-1.868.885	-22,08%	-2.299.766	-21,05%	-2.732.388	-24,43%
- > commerciali	-173.798	-2,05%	-186.376	-1,71%	-189.795	-1,70%
- > generali/amministrative	-257.519	-3,04%	-338.249	-3,10%	-310.689	-2,78%
+/- Saldo prov./oneri diversi accessori	36.162	0,43%	189.704	1,74%	125.024	1,12%
+ Capitalizzazione immobil.materiale						
+ Capitalizzazione immobil.immateriale						
<b>= COSTI OPERATIVI</b>	<b>-4.210.480</b>	<b>-49,75%</b>	<b>-4.756.927</b>	<b>-43,54%</b>	<b>-5.262.783</b>	<b>-47,06%</b>
<b>= MARGINE OPERAT. LORDO (MOL)</b>	<b>457.891</b>	<b>5,41%</b>	<b>1.177.128</b>	<b>10,77%</b>	<b>1.011.755</b>	<b>9,05%</b>
- Quota amm.ti immob. materiali			-393.153	-3,60%	-397.652	-3,56%
- Quota amm.ti immob. immateriali	-208.620	-2,46%	-320.421	-2,93%	-280.327	-2,51%
- Accantonamenti svalutazione crediti						
- Altri accantonamenti/svalutazioni						
<b>= Tot. Ammortamenti e accantonamenti</b>	<b>-208.620</b>	<b>-2,46%</b>	<b>-713.574</b>	<b>-6,53%</b>	<b>-677.979</b>	<b>-6,06%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)</b>	<b>249.271</b>	<b>2,95%</b>	<b>463.554</b>	<b>4,24%</b>	<b>333.776</b>	<b>2,98%</b>
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-167.676	-1,98%	-196.933	-1,80%	-194.213	-1,74%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-76.674	-0,91%	-58.335	-0,53%	-59.541	-0,53%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.						
- Altri oneri finanziari operativi	-11.312	-0,13%	-6.798	-0,06%	-540	0,00%
<b>= Tot. Oneri finanziari</b>	<b>-255.662</b>	<b>-3,02%</b>	<b>-262.066</b>	<b>-2,40%</b>	<b>-254.294</b>	<b>-2,27%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)</b>	<b>-6.391</b>	<b>-0,08%</b>	<b>201.488</b>	<b>1,84%</b>	<b>79.482</b>	<b>0,71%</b>
+ Proventi finanziari	18	0,00%	1.488	0,01%		
+/- Proventi/perdite su partecipazioni						
<b>= Tot. Proventi finanziari</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.488</b>	<b>0,01%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>= UTILE CORRENTE (UC)</b>	<b>-6.373</b>	<b>-0,08%</b>	<b>202.976</b>	<b>1,86%</b>	<b>79.482</b>	<b>0,71%</b>
+/- Differenze cambi positive						
+/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati						
+/- Proventi e oneri straordinari	6.521	0,08%	28.721	0,26%	132.587	1,19%
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.						
<b>= Tot. Area straordinaria</b>	<b>6.521</b>	<b>0,08%</b>	<b>28.721</b>	<b>0,26%</b>	<b>132.587</b>	<b>1,19%</b>
<b>= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE</b>	<b>148</b>	<b>0,00%</b>	<b>231.697</b>	<b>2,12%</b>	<b>212.069</b>	<b>1,90%</b>
+/- Altre voci di imposta						
- Imposte correnti	-27.812	-0,33%	-38.564	-0,35%	-63.621	-0,57%
<b>= RISULTATO DI BILANCIO (RB)</b>	<b>-27.664</b>	<b>-0,33%</b>	<b>193.133</b>	<b>1,77%</b>	<b>148.448</b>	<b>1,33%</b>
<b>* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)</b>	<b>-110.983</b>	<b>-1,31%</b>	<b>863.595</b>	<b>7,90%</b>	<b>1.009.500</b>	<b>9,03%</b>
<b>* MOL Monetario (MOL +/- CNM - RNM ante MOL)</b>	<b>165.952</b>	<b>1,96%</b>	<b>1.134.016</b>	<b>10,38%</b>	<b>1.194.828</b>	<b>10,68%</b>

\* RNM = Ricavi non monetari

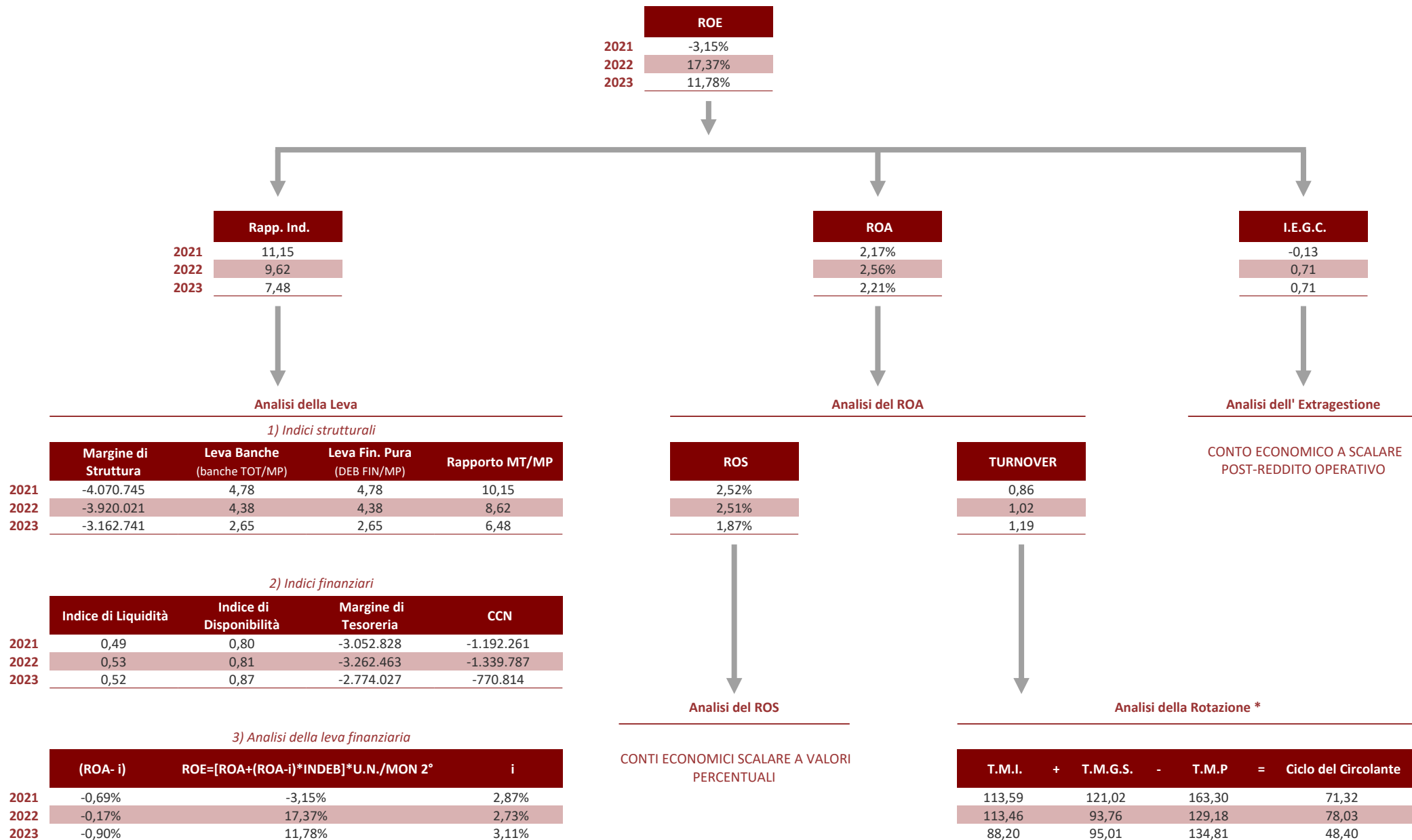
\* CNM = Costi non monetari

\* Working capital flow gestionale

# Conto Economico - Fissi Variabili

	2021		2022		2023	
+ RICAVI D'ESERCIZIO + Gest. accessoria	8.499.588	100,00%	11.114.564	100,00%	11.309.123	100,00%
<b>= RICAVI ( R )</b>	<b>8.499.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.114.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.309.123</b>	<b>100,00%</b>
- Costi Variabili monetari (di cui):	-5.272.086	-62,03%	-6.853.100	-61,66%	-7.107.314	-62,85%
- > costo del venduto	-3.795.055	-44,65%	-4.990.805	-44,90%	-4.909.561	-43,41%
- > industriali	-1.347.551	-15,85%	-1.712.208	-15,41%	-2.049.623	-18,12%
- > commerciali	-129.480	-1,52%	-150.087	-1,35%	-148.130	-1,31%
- Costi Variabili non monetari:	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
- > acc.to rischi su crediti						
<b>= COSTI VARIABILI</b>	<b>-5.272.086</b>	<b>-62,03%</b>	<b>-6.853.100</b>	<b>-61,66%</b>	<b>-7.107.314</b>	<b>-62,85%</b>
<b>= C.C.C.F. (Contributo Copertura Costi Fissi)</b>	<b>3.227.502</b>	<b>37,97%</b>	<b>4.261.464</b>	<b>38,34%</b>	<b>4.201.809</b>	<b>37,15%</b>
- Costi fissi monetari (di cui):	-2.669.538	-31,41%	-2.938.992	-26,44%	-3.006.981	-26,59%
- > Rigidi (di cui):	-2.281.049	-26,84%	-2.592.239	-23,32%	-2.774.554	-24,53%
- > industriali	-497.743	-5,86%	-580.422	-5,22%	-675.469	-5,97%
- > commerciali						
- > generali/amministrative	-249.160	-2,93%	-332.341	-2,99%	-302.688	-2,68%
- > lavoro	-1.527.120	-17,97%	-1.671.213	-15,04%	-1.785.599	-15,79%
- > Accantonamento TFR monetario	-7.026	-0,08%	-8.263	-0,07%	-10.798	-0,10%
- > Manovrabili (di cui):	-388.489	-4,57%	-346.753	-3,12%	-232.427	-2,06%
- > industriali	-23.591	-0,28%	-7.136	-0,06%	-7.296	-0,06%
- > commerciali	-44.318	-0,52%	-36.289	-0,33%	-41.665	-0,37%
- > generali/amministrative	-8.359	-0,10%	-5.908	-0,05%	-8.001	-0,07%
- > lavoro	-312.221	-3,67%	-297.420	-2,68%	-175.465	-1,55%
- Costi fissi non monetari (di cui):	-308.693	-3,63%	-858.918	-7,73%	-861.052	-7,61%
- > Ammortamenti Materiali			-393.153	-3,54%	-397.652	-3,52%
- > Ammortamenti Immateriali	-208.620	-2,45%	-320.421	-2,88%	-280.327	-2,48%
- > Accantonamenti vari						
- > Accantonamenti TFR, quiescenza e simili	-100.073	-1,18%	-145.344	-1,31%	-183.073	-1,62%
<b>= COSTI FISSI</b>	<b>-2.978.231</b>	<b>-35,04%</b>	<b>-3.797.910</b>	<b>-34,17%</b>	<b>-3.868.033</b>	<b>-34,20%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)</b>	<b>249.271</b>	<b>2,93%</b>	<b>463.554</b>	<b>4,17%</b>	<b>333.776</b>	<b>2,95%</b>
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-167.676	-1,97%	-196.933	-1,77%	-194.213	-1,72%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-76.674	-0,90%	-58.335	-0,52%	-59.541	-0,53%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.						
- Altri oneri finanziari operativi	-11.312	-0,13%	-6.798	-0,06%	-540	0,00%
<b>= Tot. Oneri finanziari</b>	<b>-255.662</b>	<b>-3,01%</b>	<b>-262.066</b>	<b>-2,36%</b>	<b>-254.294</b>	<b>-2,25%</b>
<b>= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)</b>	<b>-6.391</b>	<b>-0,08%</b>	<b>201.488</b>	<b>1,81%</b>	<b>79.482</b>	<b>0,70%</b>
+ Proventi finanziari	18	0,00%	1.488	0,01%		
+/- Proventi/perdite su partecipazioni						
<b>= Tot. Proventi finanziari</b>	<b>18</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.488</b>	<b>0,01%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>= UTILE CORRENTE (UC)</b>	<b>-6.373</b>	<b>-0,07%</b>	<b>202.976</b>	<b>1,83%</b>	<b>79.482</b>	<b>0,70%</b>
+ Capitalizzazione immobil. materiali						
+ Capitalizzazione immobil. immateriali						
+ Differenze cambi positive						
+/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie						
+/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati						
+/- Proventi e oneri straordinari	6.521	0,08%	28.721	0,26%	132.587	1,17%
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.						
<b>= Tot. Area straordinaria</b>	<b>6.521</b>	<b>0,08%</b>	<b>28.721</b>	<b>0,26%</b>	<b>132.587</b>	<b>1,17%</b>
<b>= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE</b>	<b>148</b>	<b>0,00%</b>	<b>231.697</b>	<b>2,08%</b>	<b>212.069</b>	<b>1,88%</b>
+/- Altre voci di imposta						
+/- Imposte correnti	-27.812	-0,33%	-38.564	-0,35%	-63.621	-0,56%
<b>= RISULTATO DI BILANCIO</b>	<b>-27.664</b>	<b>-0,33%</b>	<b>193.133</b>	<b>1,74%</b>	<b>148.448</b>	<b>1,31%</b>
<b>* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)</b>	<b>-110.983</b>	<b>-1,31%</b>	<b>863.595</b>	<b>7,77%</b>	<b>1.009.500</b>	<b>8,93%</b>

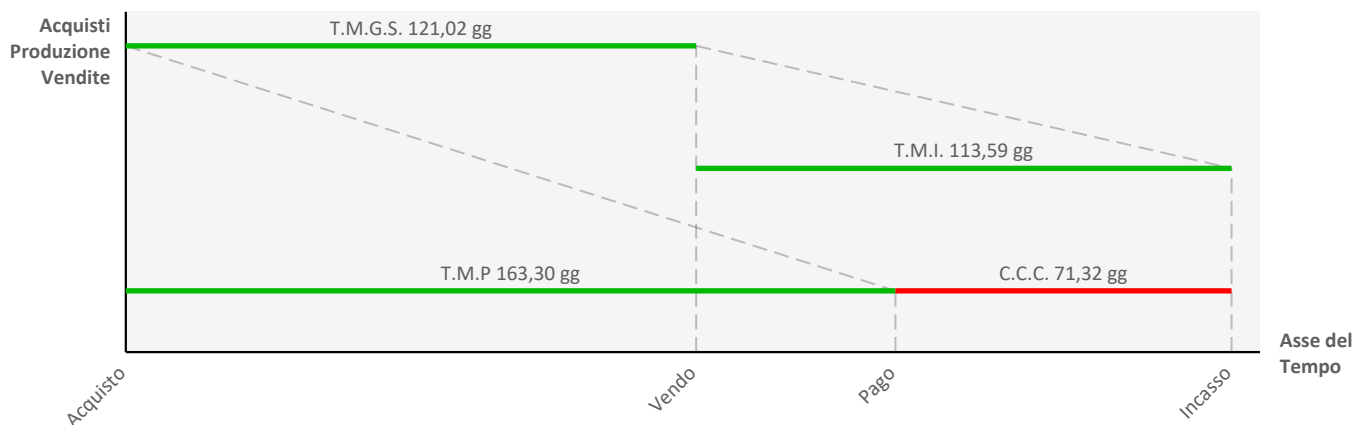
# Albero del ROE



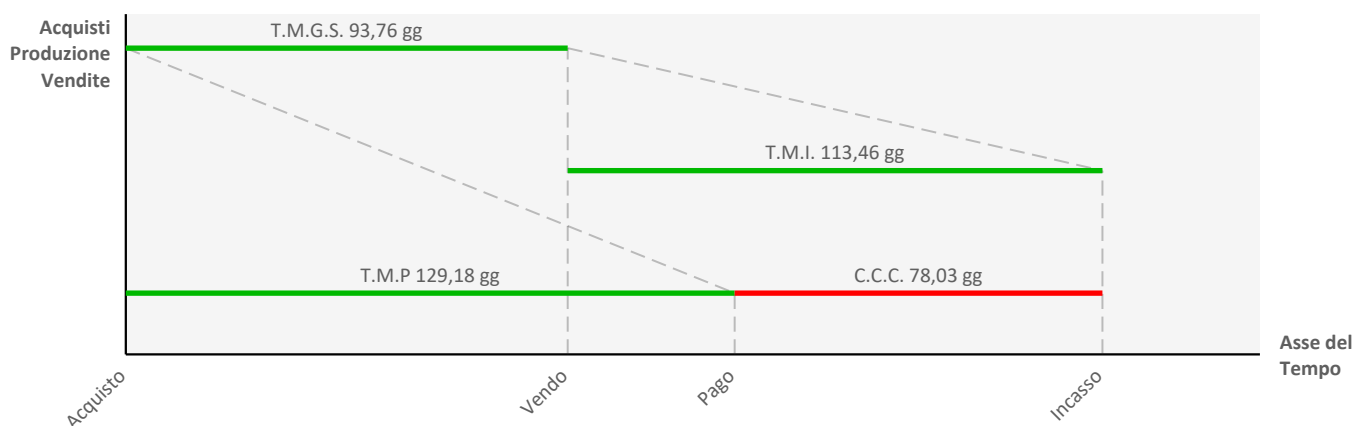
\* I valori potrebbero non essere rappresentativi. Risultati precisi sono ottenibili solo tramite l'analisi personalizzata.

# Grafico del CCC

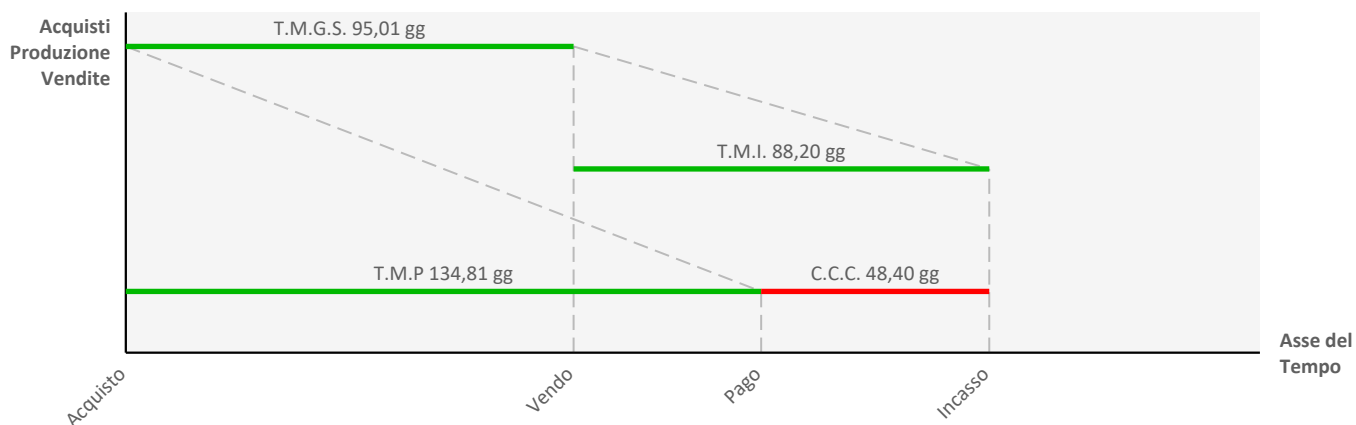
**2021**



**2022**



**2023**



	T.M.I.	+	T.M.G.S.	-	T.M.P	=	Ciclo del Circolante
2021	113,59		121,02		163,30		71,32
2022	113,46		93,76		129,18		78,03
2023	88,20		95,01		134,81		48,40



# Analisi Fabbisogno da CCC

	2021	2022	2023
A T.M.I.	113,59	113,46	88,20
B T.M.G.S.	121,02	93,76	95,01
C T.M.P.	163,30	129,18	134,81
<b>D CCC (A+B-C)</b>	<b>71,32</b>	<b>78,03</b>	<b>48,40</b>
E Costi monetari Netti (Ricavi Netti se CCC < 0)	8.574.409	10.061.265	10.174.599
<b>F Fabbisogno Teorico Medio Annuo (Liquidità se CCC &lt; 0)</b>	<b>1.675.388</b>	<b>2.151.025</b>	<b>1.349.178</b>
G O.F. da debiti a breve	167.676	196.933	194.213
<b>H Tasso "derivato" (G/F)</b>	<b>10,01%</b>	<b>9,16%</b>	<b>14,39%</b>
I Tasso probabile pagato (I.S.C.; ex T.A.E.G. - G/L)	6,03%	6,82%	7,25%
<b>L Utilizzo medio annuo da C.R. a b.t. o Saldo banche a b.t.</b>	<b>2.779.332</b>	<b>2.888.992</b>	<b>2.677.316</b>
<b>M Sovrautilizzo (di b.t.)</b>	<b>1.103.944</b>	<b>737.967</b>	<b>1.328.139</b>
<b>N Sottoutilizzo (di b.t.)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I valori potrebbero non essere rappresentativi. Risultati precisi sono ottenibili solo tramite l'analisi personalizzata.

	Analisi dei flussi 2022		Analisi dei flussi 2023	
	Fonti diminuzione di impieghi o aumenti di fonti (diviso 2)	Impieghi aumenti di impieghi o diminuzione di fonti (diviso 2)	Fonti diminuzione di impieghi o aumenti di fonti (diviso 2)	Impieghi aumenti di impieghi o diminuzione di fonti (diviso 2)
<b>Differenza da spiegare</b>				
Sovrautilizzo (+) o Sottoutilizzo (-)		<b>737.967</b>		<b>1.328.139</b>
Flusso da Autofinanziamento da gestione	339.482		437.819	
Flusso da Autofinanziamento da gestione anno precedente		-10.843	92.315	
Flusso / 2 da Immobilizzazioni materiali		-326.658		-51.044
Flusso / 2 da Immobilizzazioni immateriali		-24.644		
Flusso / 2 da Immobilizzazioni finanziarie	29.426		16.470	
Flusso / 2 da Immobilizzazioni operative		-76.116		
Flusso / 2 da Rimanenze Altre	63.174			-40.269
Flusso / 2 da Crediti Finanziari b.t.				
Flusso / 2 da Crediti Operativi b.t.		-35.698	23.533	
Flusso / 2 da Liquidità	38.684		395	
Flusso / 2 da Mezzi Propri	20.000			
Flusso / 2 da Fondi Rischi ed Oneri				
Flusso / 2 da Debiti Finanziari a m.l.t.		-176.642		-170.690
Flusso / 2 da Debiti Operativi a m.l.t.		-45.155		-15.000
Flusso / 2 da Debiti Finanziari NON BANCHE a b.t.		-32.006		-41.381
Flusso / 2 da Debiti Operativi a b.t.	5.597			-107.869
<b>Totale Fonti</b>	<b>496.362</b>		<b>570.532</b>	
<b>Totale Impieghi</b>		<b>-727.761</b>		<b>-426.252</b>
<b>Flusso netto, a spiegazione sovra/sotto utilizzi</b>				
<b>O non derivanti da CCC</b> (se >0 = Fonte; se <0 = Impiego)		<b>-231.399</b>		<b>144.280</b>
<b>Sovra/sotto utilizzo residuo (non spiegato) rispetto</b>				
<b>P ai fabbisogni di CCC</b> (se >0 = Sovrautilizzo; se <0 = Sottoutilizzo)		<b>506.568</b>		<b>1.472.419</b>
<b>Q Delta di CCC rispetto al bilancio, che spiegherebbe</b> <b>il sovra/sotto utilizzo residuo</b>		<b>18,38</b>		<b>52,82</b>
<b>R Stima (ipotesi) di CCC effettivo finale</b> (Ultima spiegazione possibile tramite l'analisi)		<b>96,41</b>		<b>101,22</b>

# Rendiconto finanziario

	2021	2022	2023
Utile non distribuito		193.133	148.448
Ammortamenti		713.574	677.979
Accantonamenti e svalutazioni			
Accantonamento TFR		145.344	183.073
Variazione scorte		-188.456	
Decremento (+) acconti pagati		83.638	
Decremento (-) acconti ricevuti			-55.350
<b>A Operational WCF</b>		<b>947.233</b>	<b>954.150</b>
Incremento (-) o Decremento (+) crediti commerciali		-761.980	693.411
Incremento (-) o Decremento (+) crediti operativi		-71.395	47.066
Incremento (+) o Decremento (-) debiti commerciali		-69.637	174.618
Incremento (+) o Decremento (-) debiti operativi		11.193	-215.738
<b>B Fonte (+) o Impiego (-) netto da C.C.N. non finanziario</b>		<b>-891.819</b>	<b>699.357</b>
<b>C Flusso di cassa dalla Gest. Caratteristica (ante acconti) (A + B)</b>		<b>55.414</b>	<b>1.653.507</b>
Incremento (-) acconti pagati			-2.000
Incremento (+) acconti ricevuti		55.356	
Variazione risconti		-12.647	-23.187
<b>D Fonte (+) o Impiego (-) netto da acconti</b>		<b>42.709</b>	<b>-25.187</b>
<b>E Flusso di cassa dalla Gestione Caratteristica (C + D)</b>		<b>98.123</b>	<b>1.628.320</b>
Incrementi debiti M/L termine		-206.522	
Apporti di capitale			
Smobilizzi netti di investimenti fissi			
Rimborso quote di capitale debiti M/L termine		-417.296	-424.141
Incremento immobilizzazioni		-795.983	-69.147
Utilizzo di riserve di capitale a qualunque titolo		40.000	
Utilizzo Fondo TFR e oneri vari			-30.000
<b>F Variazione Fonti e Impieghi Strutturali</b>		<b>-1.379.801</b>	<b>-523.288</b>
<b>G Flusso Ante Variazione C.C.N. finanziario (E + F)</b>		<b>-1.281.678</b>	<b>1.105.032</b>
Incremento (-) o Decremento (+) crediti finanziari b/termine *			
Incremento (+) o Decremento (-) debiti finanziari b/termine *			
<b>H Fonte (+) o Impiego (-) netto da C.C.N. Finanziario *</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>I Saldo flussi di cassa disponibile (G + H)</b>		<b>-1.281.678</b>	<b>1.105.032</b>
J Saldo cassa e banche a b/termine (t)		-3.244.244	-2.139.212
K Saldo cassa e banche a b/termine (t-1)		-2.078.778	-3.244.244
<b>L Variazione saldo cassa e banche a b/termine (I - K)</b>		<b>-1.165.466</b>	<b>1.105.032</b>

\* escluso cassa e banche a b/termine

## Altri indici

	2021	2022	2023
<b>Patrimoniali</b>			
Qualità MP (MP-Riserve di Origine Non Monetaria) / MP	51,47%	61,65%	66,16%
Stabilità MP MP Indivisibili/MP	9,51%	7,52%	6,63%
Copertura primaria e monetaria immobilizzi (MP di origine Monetaria) / Tot. Immobilizzi	9,14%	13,62%	18,85%
Copertura secondaria e monetaria immobilizzi (MP di origine Monetaria+MT a m.l.t.) / Tot. Immobilizzi	67,30%	64,90%	72,93%

## Economici

Grado di rigidità dei costi fissi monetari Costi Fissi Monetari RIGIDI / TOT. Costi fissi monetari	85,45%	88,20%	92,27%
Grado di Leva Operativa CCCF in % sul Fatturato	37,97%	38,34%	37,15%
Peso dei costi industriali monetari Costi industriali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	45,15%	47,98%	52,61%
Peso dei costi commerciali monetari Costi commerciali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	4,20%	3,89%	3,65%
Peso dei costi generali monetari Costi generali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	6,22%	7,06%	5,98%
Peso del costo del lavoro monetario Costo lavoro / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	44,53%	41,17%	37,89%

## Misti - Vari

Cash Flow ANNO T al servizio di rate annue di rimborso mutui	-169.817	523.455	870.398
AUTOLIQUIDANTE MEDIO utilizzabile (in base a TMI da bilancio) FATTURATO * TMI/365	2.633.966	3.395.946	2.702.535
PFN b.t. / EBITDA PFNbt / EBITDA (EBITDA = MOL)	4,93	3,29	2,41
PFN totale / EBITDA PFN (totale a b.t. + m.l.t.) / EBITDA	8,75	4,55	3,38
Indebitamento Finanziario Globale	4.199.982	4.870.785	3.340.823
PFN totale	3.689.235	4.496.257	3.000.024
Indebitamento finanziario globale / Fatturato	49,63%	44,58%	29,87%
Indebitamento finanziario a b.t. / Fatturato	31,26%	33,59%	22,19%
Indebitamento finanziario a m.l.t. / Fatturato	18,36%	10,99%	7,68%
PFN totale / Fatturato	43,59%	41,16%	26,82%
Rotazione materie prime o merci/beni	69,75	33,91	35,77
Rotazione semilavorati e/o lavorazioni in corso su ordinazione	27,51	32,55	32,57
Rotazione prodotti finiti	23,77	27,30	26,67
TMGS totale	121,02	93,76	95,01

## Indici AQR

Debiti Finanziari / EBITDA	9,96	4,93	3,77
Equity / Totale attivo	8,97%	10,39%	13,36%
Equity Y on Y	-	26,53%	13,35%
EBITDA Y on Y	-	134,14%	-10,20%

Alcuni valori potrebbero non essere rappresentativi. Risultati precisi sono ottenibili solo tramite l'analisi personalizzata.

# Ricerca del Fatturato di Break-Even

	2021		2022		2023	
<b>FATTURATO DI BREAK-EVEN</b>	<b>8.320.669</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.434.145</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.828.059</b>	<b>100,00%</b>
Costi variabili monetari - CdV	-3.715.168	-44,65%	-4.685.274	-44,90%	-4.700.720	-43,41%
Costi variabili monetari - Industriali	-1.319.185	-15,85%	-1.607.389	-15,41%	-1.962.437	-18,12%
Costi variabili monetari - Commerciali	-126.754	-1,52%	-140.899	-1,35%	-141.829	-1,31%
Costi variabili non monetari	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>TOTALE COSTI VARIABILI</b>	<b>-5.161.107</b>	<b>-62,03%</b>	<b>-6.433.562</b>	<b>-61,66%</b>	<b>-6.804.986</b>	<b>-62,85%</b>
<b>C.C.C.F.</b>	<b>3.159.562</b>		<b>4.000.583</b>		<b>4.023.073</b>	
Costi fissi monetari - Rigidi	-2.281.049		-2.592.239		-2.774.554	
Costi fissi monetari - Manovrabili	-388.489		-346.753		-232.427	
Costi fissi non monetari	-308.693		-858.918		-861.052	
<b>TOTALE COSTI FISSI</b>	<b>-2.978.231</b>		<b>-3.797.910</b>		<b>-3.868.033</b>	
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	<b>181.331</b>		<b>202.673</b>		<b>155.040</b>	
O.F. a m.l.t.	-76.674		-58.335		-59.541	
O.F. a b.t. da ccc	-93.345		-137.541		-94.959	
O.F. a b.t. "extra ccc"	-11.312		-6.798		-540	
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

## Controllo della correttezza degli O.F. a b.t. da CCC

A Costi monetari totali	-7.918.631	-9.437.687	-9.872.047
B Ciclo del circolante	71,32	78,03	48,40
C Fabbisogno (A*B/365)	-1.547.253	-2.017.709	-1.309.058
D Utilizzo effettivo stimato	-1.547.253	-2.017.709	-1.309.058
E Tasso (TAEG)	6,03%	6,82%	7,25%
O.F. da ccc (D*E)	-93.345	-137.541	-94.959