



Rating Grossi® & Performance Analysis Report

Rating Driven Company S.P.A.

2024 - 2025

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 ®

2024
Previsionale_Attestato_91%

2025
Previsionale_Attestato_91%

1	Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato	24,86%	Ottimo	14,34%	Ottimo
2	Andamentale di centrale rischi a b.t.	52,61%	Buono	28,58%	Ottimo
3	Grado di leva finanziaria	27,61%	Ottimo	12,06%	Ottimo
4	Copertura finanziaria ccn commerciale	108,67%	Ottimo	416,92%	Ottimo
5	R.O.A.	4,74%	Insufficiente	9,83%	Buono
6	Tempo di rimborso debiti finanziari	2,35	Buono	1,16	Ottimo
7	Copertura lorda oneri finanziari	5,45	Buono	10,32	Ottimo
8	Qualità della redditività operativa	0,00%	Ottimo	0,00%	Ottimo
9	Indice primario di copertura immobilizzi	0,40	Sufficiente	0,63	Sufficiente
10	Leva finanziaria globale	5,06	Buono	3,26	Ottimo

RATING QUANTITATIVO

BBB+

AAA

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 2025

1 Indebitamento finanziario medio rispetto al fatturato - Ottimo

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

2 Andamentale di centrale rischi a b.t. - Ottimo

Indicatore strategico nei rapporti con le banche; il suo livello è ottimo e non desta alcuna preoccupazione, per le banche stesse, salvo eventuali tensioni all'interno di singole categorie di linee di credito; in tal caso, è comunque importante un check-up della struttura degli accordati bancari.

3 Grado di leva finanziaria - Ottimo

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, sia la percezione di equilibrio finanziario strutturale, sia il giudizio di valore circa l'impegno personale dei portatori di capitale proprio, risultano ottimi. L'impresa e gli imprenditori quindi, da questo punto di vista, sono pienamente affidabili.

4 Copertura finanziaria ccn commerciale - Ottimo

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 posizione finanziaria netta ottima, o perché il CCNC è una Fonte (raro), o perché il CCNC è finanziato persino con altre fonti durevoli e non solo con PFN a Breve. Quindi l'equilibrio tra fonti e impieghi di breve, connessi alla gestione del business caratteristico dell'azienda, non presenta alcuna criticità.

5 R.O.A. - Buono

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 è ancora in grado di soddisfare le attese da parte di tutti gli stakeholders, non solo degli azionisti.

6 Tempo di rimborso debiti finanziari - Ottimo

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 ottima, dal sistema bancario e dalle logiche europee di analisi del rischio.

7 Copertura lorda oneri finanziari - Ottimo

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 ottimo.

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 - Sufficiente

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 è apprezzabilissimo, in quanto non appare forte l'impegno degli azionisti alla copertura per lo meno degli investimenti fissi.

10 Leva finanziaria globale - Ottimo

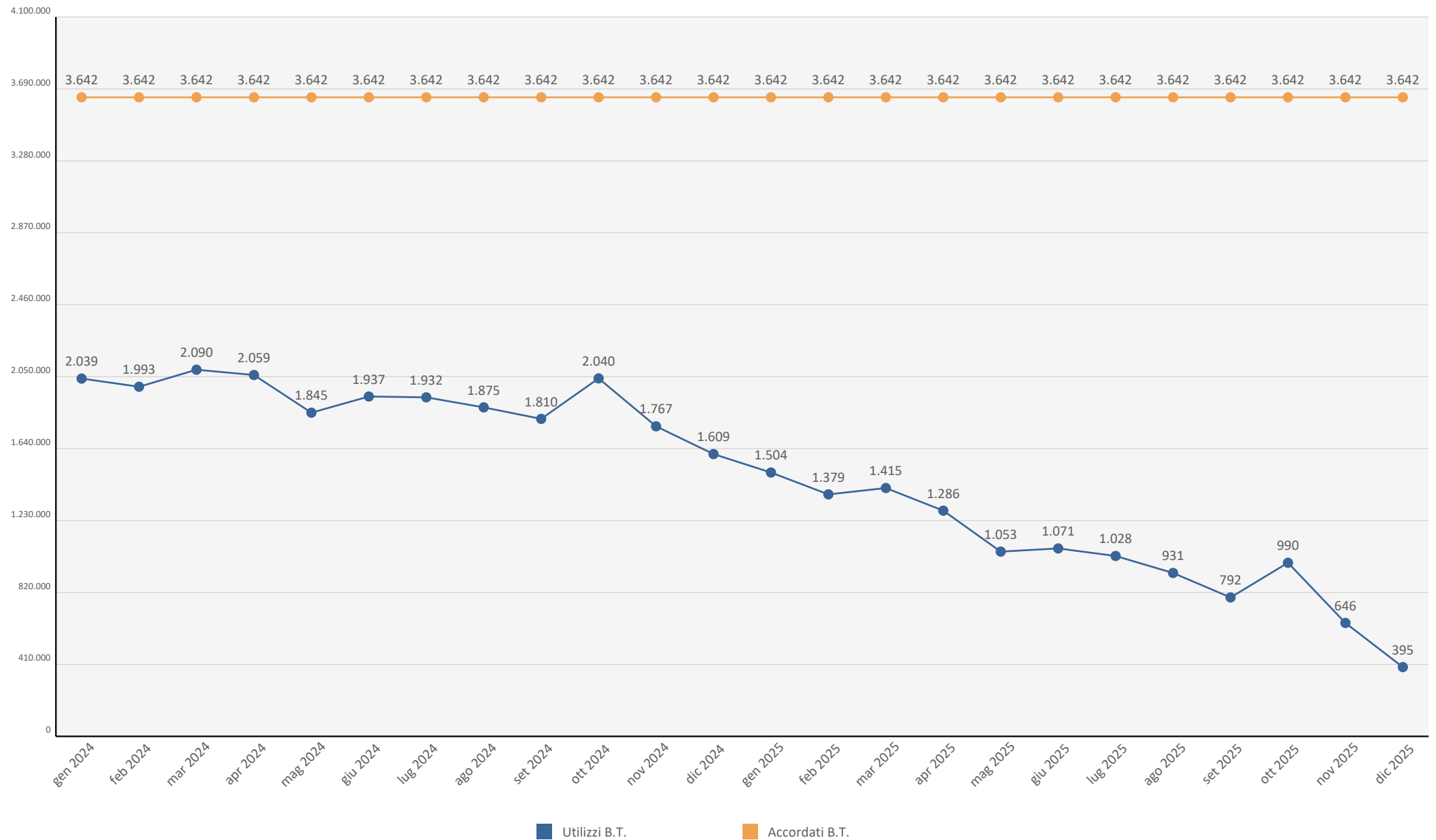
Altro indicatore tradizionale, che per di più non considera solo la leva finanziaria "pura" (cioè solo i debiti finanziari) ma l'intero valore dei "mezzi di terzi" rispetto ai "mezzi propri" messi dagli azionisti. Fornitori, TFR, ecc.... fanno quindi parte del numeratore, attribuendo a questo indice 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, quale che sia la composizione di MT, il giudizio non può che essere ottimo.

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 2024	584	3.058	3.642	1.183	0	2.039	2.039	1.183	55,99%
febbraio 2024	584	3.058	3.642	1.166	0	1.993	1.993	1.166	54,71%
marzo 2024	584	3.058	3.642	1.117	0	2.090	2.090	1.117	57,37%
aprile 2024	584	3.058	3.642	1.099	0	2.059	2.059	1.099	56,54%
maggio 2024	584	3.058	3.642	1.081	0	1.845	1.845	1.081	50,65%
giugno 2024	584	3.058	3.642	1.032	0	1.937	1.937	1.032	53,18%
luglio 2024	584	3.058	3.642	1.014	0	1.932	1.932	1.014	53,05%
agosto 2024	584	3.058	3.642	996	0	1.875	1.875	996	51,48%
settembre 2024	584	3.058	3.642	946	0	1.810	1.810	946	49,68%
ottobre 2024	584	3.058	3.642	928	0	2.040	2.040	928	56,02%
novembre 2024	584	3.058	3.642	910	0	1.767	1.767	910	48,52%
dicembre 2024	584	3.058	3.642	859	0	1.609	1.609	859	44,17%
media 2024	584	3.058	3.642	1.028	0	1.916	1.916	1.028	52,61%
gennaio 2025	584	3.058	3.642	841	0	1.504	1.504	841	41,29%
febbraio 2025	584	3.058	3.642	823	0	1.379	1.379	823	37,86%
marzo 2025	584	3.058	3.642	772	0	1.415	1.415	772	38,86%
aprile 2025	584	3.058	3.642	754	0	1.286	1.286	754	35,32%
maggio 2025	584	3.058	3.642	741	0	1.053	1.053	741	28,91%
giugno 2025	584	3.058	3.642	695	0	1.071	1.071	695	29,41%
luglio 2025	584	3.058	3.642	683	0	1.028	1.028	683	28,23%
agosto 2025	584	3.058	3.642	670	0	931	931	670	25,57%
settembre 2025	584	3.058	3.642	658	0	792	792	658	21,74%
ottobre 2025	584	3.058	3.642	645	0	990	990	645	27,17%
novembre 2025	584	3.058	3.642	633	0	646	646	633	17,75%
dicembre 2025	584	3.058	3.642	620	0	395	395	620	10,83%
media 2025	584	3.058	3.642	711	0	1.041	1.041	711	28,58%

Valori in migliaia di euro.

Grafico Centrale Rischi



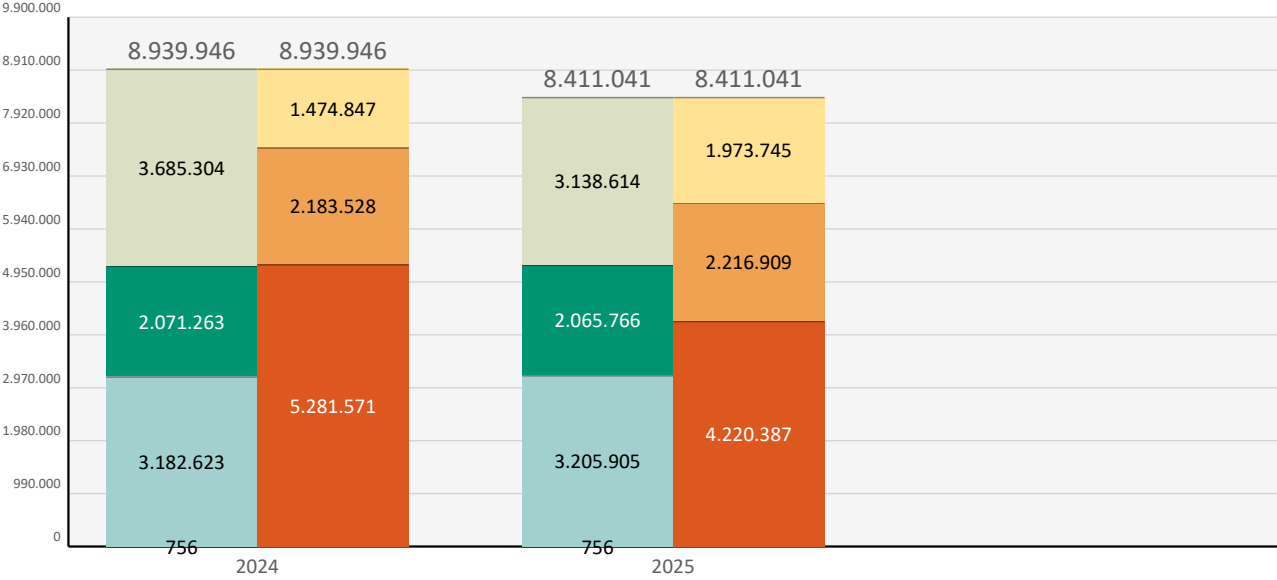
Stato Patrimoniale tradizionale - Attivo

	2024		2025	
Terreni e fabbricati	173.148		169.731	
Impianti, macchinari e attrezzature	2.943.719		2.571.293	
Beni in leasing				
Immobilizzaz. in corso e acconti				
Altri beni	55.710		35.202	
Risconti netti a MLT (Eventuali fondi di rettifica)				
Tot. Immobil. Materiali	3.172.577	35,49%	2.776.226	33,01%
Concess., licenze, marchi				
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	51.857			
Diritto di brevetto, sw, opere ingegno	6.500		6.500	
Immobilizzaz. in corso e acconti				
Altre immob.immateriali	55.412		16.490	
(Eventuali fondi di rettifica)				
Tot. Immobil. Immateriali	113.769	1,27%	22.990	0,27%
Partecipazioni	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.	315.993		294.033	
Titoli a m.l.t.				
Strumenti finanziari derivati attivi				
Immobiliz. finanziarie non specificate				
Tot. Immobil. Finanziari	318.083	3,56%	296.123	3,52%
Crediti Commerciali v/Clienti a m.l.t.				
Crediti Commerciali v/Soc-Gruppo a m.l.t.				
Scorta minima				
Tot. Immobil. Commerciali	0	0,00%	0	0,00%
Crediti operativi m.l.t.	80.875		43.275	
Tot. Immobil. Operative	80.875	0,90%	43.275	0,51%
TOT. IMMOBILIZZATI	3.685.304	41,22%	3.138.614	37,32%
Merci/Beni (società commerciali/servizi)				
Materie prime	481.177		481.177	
Semilavorati	717.987		717.987	
Prodotti Finiti	817.173		817.173	
Lavorazioni in corso su ordinazione				
Tot. Rimanenze Merci	2.016.337	22,55%	2.016.337	23,97%
Acconti pagati	17.000		17.000	
Acconti ricevuti	-6		-6	
Risconti netti	37.932		32.435	
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita				
Tot. Rimanenze Altre	54.926	0,61%	49.429	0,59%
TOT. RIMANENZE	2.071.263	23,17%	2.065.766	24,56%
Crediti commerciali clienti	2.836.331		2.893.953	
Crediti commerciali soc-gruppo				
Effetti e crediti ceduti/anticipati sbf natura comm.	1		1	
Effetti commerciali da conti d'ordine o C.R.				
Tot. Crediti Commerciali b.t.	2.836.332	31,73%	2.893.954	34,41%
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				
Tot. Crediti Finanziari b.t.	0	0,00%	0	0,00%
Crediti v/erario e tributari/ previdenziali in genere	313.516		279.176	
Crediti diversi di natura operativa	32.775		32.775	
Ratei attivi				
Ratei e risconti attivi non specificati				
Tot. Crediti Operativi b.t.	346.291	3,87%	311.951	3,71%
TOT. DISPONIBILITA'	3.182.623	35,60%	3.205.905	38,12%
Banca				
Cassa e Assegni	756		756	
Liquidità non specificata				
TOT. LIQUIDITA'	756	0,01%	756	0,01%
TOTALE ATT. CORRENTI	3.183.379	35,61%	3.206.661	38,12%
TOTALE C.C.L.	5.254.642	58,78%	5.272.427	62,68%
TOTALE ATTIVO	8.939.946	100,00%	8.411.041	100,00%

Stato Patrimoniale tradizionale - Passivo

	2024		2025	
Capitale sociale (Crediti v/soci c.versam. cap.soc.) (Azioni proprie)	69.000		69.000	
Tot. Capitale	69.000	0,77%	69.000	0,82%
Riserva legale	14.558		14.558	
Altre riserve indivisibili				
Tot. Riserve primarie	14.558	0,16%	14.558	0,17%
Versamento soci c/futuro aum. cap.	310.271		310.271	
Altre riserve divisibili (di origine monetaria)	236.910		236.910	
Utili e/o perdite esercizi precedenti	203.050		417.700	
Utile/perdita esercizio	214.649		498.897	
Perdita ripianata nell'esercizio				
Tot. Riserve e utili divisibili	964.880	10,79%	1.463.778	17,40%
Riserve di rivalutazione	426.409		426.409	
Altre riserve di origine non monetaria				
Tot. Riserve di origine non monetaria	426.409	4,77%	426.409	5,07%
TOT. MEZZI PROPRI	1.474.847	16,50%	1.973.745	23,47%
Fondi rischi e oneri				
Tot. Fondi	0	0,00%	0	0,00%
Banche m.l.t.	620.091		511.930	
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				
Tot. Debiti Finanziari m.l.t.	620.091	6,94%	511.930	6,09%
Debiti Commerciali v/Fornitori a m.l.t.				
Debiti Commerciali v/Soc-Gruppo a m.l.t.				
Tot. Debiti Commerciali m.l.t.	0	0,00%	0	0,00%
TFR	1.468.945		1.652.978	
Debiti tributari e previdenziali a m.l.t.	94.492		52.001	
Debiti diversi m.l.t. natura operativa				
Tot. Debiti Operativi m.l.t.	1.563.437	17,49%	1.704.979	20,27%
TOT. MEZZI TERZI A M.L.T.	2.183.528	24,42%	2.216.909	26,36%
Fornitori (fatture)	3.122.110		3.285.171	
Debiti Commerciali v/Soc-Gruppo b.t.				
Debiti diversi b.t. natura commerciale				
Tot. Debiti Commerciali b.t.	3.122.110	34,92%	3.285.171	39,06%
Banche b.t.	1.608.887		394.622	
Banche - quota b.t. mutui e finanziamenti	239.384		108.161	
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				
Tot. Debiti Finanziari b.t.	1.848.271	20,67%	502.783	5,98%
Debiti tributari e previdenziali	231.181		352.503	
Debiti diversi b.t. natura operativa	80.009		79.930	
Ratei passivi				
Ratei e risconti passivi non specificati				
Tot. Debiti Operativi b.t.	311.190	3,48%	432.433	5,14%
TOT. MEZZI TERZI A B. T.	5.281.571	59,08%	4.220.387	50,18%
TOTALE MEZZI TERZI	7.465.099	83,50%	6.437.296	76,53%
TOTALE PASSIVO	8.939.946	100,00%	8.411.041	100,00%

Stato Patrimoniale tradizionale

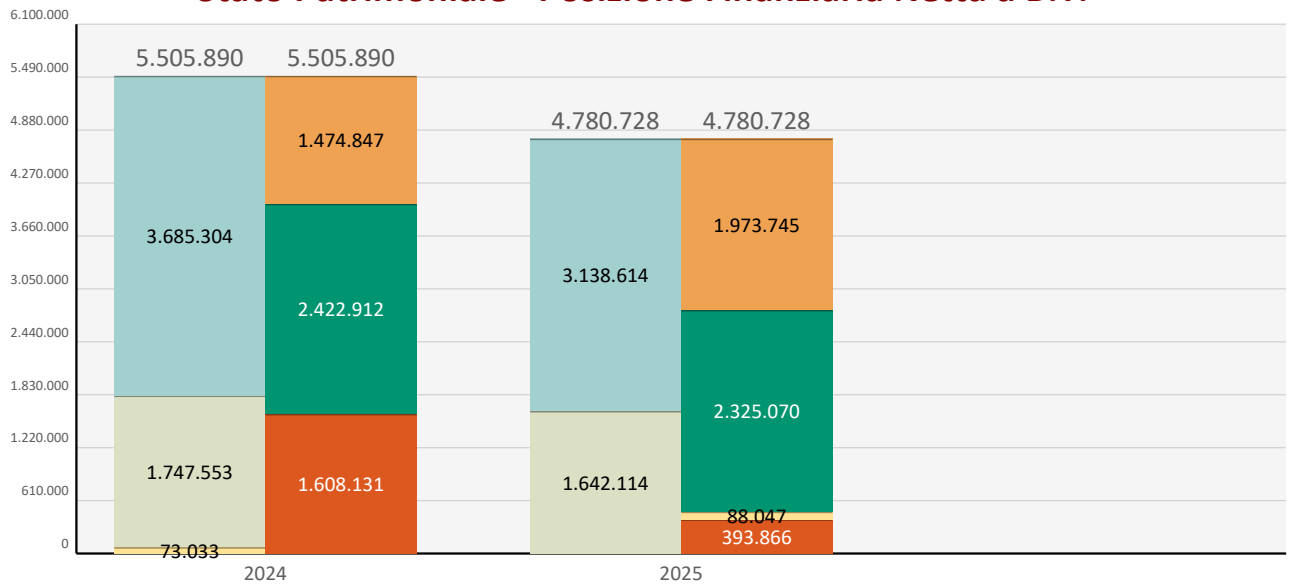


	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Mezzi Propri		1.474.847		1.973.745
Mezzi Terzi a m.l.t.		2.183.528		2.216.909
Mezzi Terzi a b.t.		5.281.571		4.220.387
Immobilizzi	3.685.304		3.138.614	
Rimanenze	2.071.263		2.065.766	
Disponibilità	3.182.623		3.205.905	
Liquidità	756		756	

Stato Patrimoniale - Posizione Finanziaria Netta a B.T.

	2024	2025
Tot. Crediti Commerciali b.t.	2.836.332	2.893.954
Tot. Debiti Commerciali b.t.	-3.122.110	-3.285.171
Tot. Rimanenze Merci	2.016.337	2.016.337
Acconti netti	16.994	16.994
A C.C.N. COMMERCIALE	1.747.553	1.642.114
Tot. Crediti Operativi b.t.	346.291	311.951
Tot. Debiti Operativi b.t.	-311.190	-432.433
Risconti netti	37.932	32.435
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita		
B C.C.N. OPERATIVO	73.033	-88.047
C Crediti vs.soci c/prelievo e simili		
D C.C.N. TOTALE (A + B + C)	1.820.586	1.554.067
Tot. Immobil. Materiali	3.172.577	2.776.226
Tot. Immobil. Immateriali	113.769	22.990
Tot. Immobil. Finanziari	318.083	296.123
di cui Crediti finanziari v/soci		
Tot. Immobil. Commerciali		
Tot. Immobil. Operative	80.875	43.275
E TOT. IMPIEGHI FISSI	3.685.304	3.138.614
F CAPITALE INVESTITO NETTO (D + E)	5.505.890	4.692.681
POSIZ. FIN. NETTA A B.T. V/terzi (I - F)	-1.608.131	-393.866
di cui Banche b.t.	-1.608.887	-394.622
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		
di cui Cassa e Assegni	756	756
di cui Liquidità non specificata		
Tot. Fondi		
Tot. Debiti Finanziari M.L.T.	620.091	511.930
Quota a breve debiti finanziari M.L.T.	239.384	108.161
Tot. Debiti Commerciali M.L.T.		
Tot. Debiti Operativi M.L.T.	1.563.437	1.704.979
G TOT. FONDI E DEBITI A M.L.T.	2.422.912	2.325.070
Tot. Capitale	69.000	69.000
Tot. Riserve primarie	14.558	14.558
Tot. Riserve e utili divisibili	964.880	1.463.778
Tot. Riserve di origine non monetaria	426.409	426.409
H TOT. PATRIMONIO NETTO	1.474.847	1.973.745
I TOTALE FONTI (G + H)	3.897.759	4.298.815

Stato Patrimoniale - Posizione Finanziaria Netta a B.T.



	Impieghi	Fonti	Impieghi	Fonti
Patrimonio Netto		1.474.847		1.973.745
Fondi e Debiti a m.l.t.		2.422.912		2.325.070
Posizione Finanziaria Netta a b.t.		1.608.131		393.866
Impieghi Fissi	3.685.304		3.138.614	
C.C.N. Commerciale	1.747.553		1.642.114	
C.C.N. Operativo	73.033			88.047
Crediti vs soci Prelievo	0		0	

Conto Economico - Valore aggiunto

	2024		2025	
+ RICAVI D'ESERCIZIO	11.840.606	100,00%	12.217.668	100,00%
= RICAVI NETTI (RN)	11.840.606	100,00%	12.217.668	100,00%
+ Capitalizzazione immobil. Materiali				
+ Capitalizzazione immobil. Immateriali				
+/- Variaz. semilavorati/prod. finiti/lavori in corso				
= PRODOTTO D'ESERCIZIO	11.840.606	100,00%	12.217.668	100,00%
- Acquisti netti	-5.354.629	-45,22%	-5.454.580	-44,65%
+/- Variaz. materie prime e merci				
- Spese per prestazioni servizi (di cui):	-3.329.367	-28,12%	-3.360.981	-27,51%
- > industriali	-2.822.586	-23,84%	-2.849.853	-23,33%
- > commerciali	-198.385	-1,68%	-201.520	-1,65%
- > generali/amministrative	-308.396	-2,60%	-309.608	-2,53%
= VALORE AGGIUNTO	3.156.610	26,66%	3.402.107	27,85%
- Stipendi, salari, oneri del personale	-1.728.022	-14,59%	-1.710.010	-14,00%
- Compensi per altre collaboraz. lavoro (Co.co.pro, ecc.)	-168.125	-1,42%	-168.125	-1,38%
- > di cui: Compenso amm.ri/soci				
- Accantonamento TFR, quiescenza e simili	-196.551	-1,66%	-200.834	-1,64%
- Accantonamento TFR monetario	-9.484	-0,08%	-9.484	-0,08%
= Tot. Costo del lavoro	-2.102.182	-17,75%	-2.088.453	-17,09%
= MARGINE OPERAT. LORDO (MOL)	1.054.428	8,91%	1.313.654	10,75%
- Quota amm.ti immob. materiali	-397.590	-3,36%	-396.352	-3,24%
- Quota amm.ti immob. immateriali	-233.453	-1,97%	-90.779	-0,74%
- Accanton. svalutazione crediti				
- Altri accantonamenti/svalutazioni				
= Tot. Ammortamenti e accantonamenti	-631.043	-5,33%	-487.131	-3,99%
= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)	423.385	3,58%	826.523	6,76%
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-153.294	-1,29%	-101.380	-0,83%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-39.450	-0,33%	-24.719	-0,20%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.				
- Altri oneri finanziari operativi	-878	-0,01%	-1.153	-0,01%
= Tot. Oneri finanziari	-193.622	-1,64%	-127.252	-1,04%
= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)	229.763	1,94%	699.271	5,72%
+ Proventi finanziari				
+/- Proventi/perdite su partecipazioni				
= Tot. Proventi finanziari	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE CORRENTE DI 1^ LIVELLO (UC-1)	229.763	1,94%	699.271	5,72%
+/- Saldo prov./oneri diversi accessori	76.879	0,65%	13.439	0,11%
= UTILE CORRENTE DI 2^ LIVELLO (UC-2)	306.642	2,59%	712.710	5,83%
+ Differenze cambi positive				
+/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie				
+/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati				
+/- Proventi e oneri straordinari				
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.				
= Tot. Area straordinaria	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE	306.642	2,59%	712.710	5,83%
+/- Altre voci di imposta				
- Imposte correnti	-91.993	-0,78%	-213.813	-1,75%
= RISULTATO DI BILANCIO (RB)	214.649	1,81%	498.897	4,08%
* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)	1.042.243	8,80%	1.186.862	9,71%
* MOL Monetario (MOL +/- CNM - RNM ante MOL)	1.250.979	10,57%	1.514.488	12,40%

* RNM = Ricavi non monetari

* CNM = Costi non monetari

* Working capital flow gestionale

Conto Economico - Costo del venduto

	2024		2025	
+ RICAVI D'ESERCIZIO	11.840.606	100,00%	12.217.668	100,00%
= RICAVI NETTI (RN)	11.840.606	100,00%	12.217.668	100,00%
- Rimanenze iniziali	-2.016.337	-17,03%	-2.016.337	-16,50%
- Acquisti	-5.354.629	-45,22%	-5.454.580	-44,65%
+ Rimanenze finali	2.016.337	17,03%	2.016.337	16,50%
= COSTO DEL VENDUTO (CdV)	-5.354.629	-45,22%	-5.454.580	-44,65%
= MARGINE LORDO PRIMO (RN - CdV)	6.485.977	54,78%	6.763.088	55,35%
- Costo globale del lavoro	-2.102.182	-17,75%	-2.088.453	-17,09%
- Costi per servizi (di cui):	-3.329.367	-28,12%	-3.360.981	-27,51%
- > industriali	-2.822.586	-23,84%	-2.849.853	-23,33%
- > commerciali	-198.385	-1,68%	-201.520	-1,65%
- > generali/amministrative	-308.396	-2,60%	-309.608	-2,53%
+/- Saldo prov./oneri diversi accessori	76.879	0,65%	13.439	0,11%
+ Capitalizzazione immobil.materiali				
+ Capitalizzazione immobil.immateriali				
= COSTI OPERATIVI	-5.354.670	-45,22%	-5.435.995	-44,49%
= MARGINE OPERAT. LORDO (MOL)	1.131.307	9,55%	1.327.093	10,86%
- Quota amm.ti immob. materiali	-397.590	-3,36%	-396.352	-3,24%
- Quota amm.ti immob. immateriali	-233.453	-1,97%	-90.779	-0,74%
- Accantonamenti svalutazione crediti				
- Altri accantonamenti/svalutazioni				
= Tot. Ammortamenti e accantonamenti	-631.043	-5,33%	-487.131	-3,99%
= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)	500.264	4,22%	839.962	6,87%
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-153.294	-1,29%	-101.380	-0,83%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-39.450	-0,33%	-24.719	-0,20%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.				
- Altri oneri finanziari operativi	-878	-0,01%	-1.153	-0,01%
= Tot. Oneri finanziari	-193.622	-1,64%	-127.252	-1,04%
= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)	306.642	2,59%	712.710	5,83%
+ Proventi finanziari				
+/- Proventi/perdite su partecipazioni				
= Tot. Proventi finanziari	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE CORRENTE (UC)	306.642	2,59%	712.710	5,83%
+/- Differenze cambi positive				
+/- Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie				
+/- Rettifiche di valore di strumenti finanziari derivati				
+/- Proventi e oneri straordinari				
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.				
= Tot. Area straordinaria	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE	306.642	2,59%	712.710	5,83%
+/- Altre voci di imposta				
- Imposte correnti	-91.993	-0,78%	-213.813	-1,75%
= RISULTATO DI BILANCIO (RB)	214.649	1,81%	498.897	4,08%
* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)	1.042.243	8,80%	1.186.862	9,71%
* MOL Monetario (MOL +/- CNM - RNM ante MOL)	1.327.858	11,21%	1.527.927	12,51%

* RNM = Ricavi non monetari

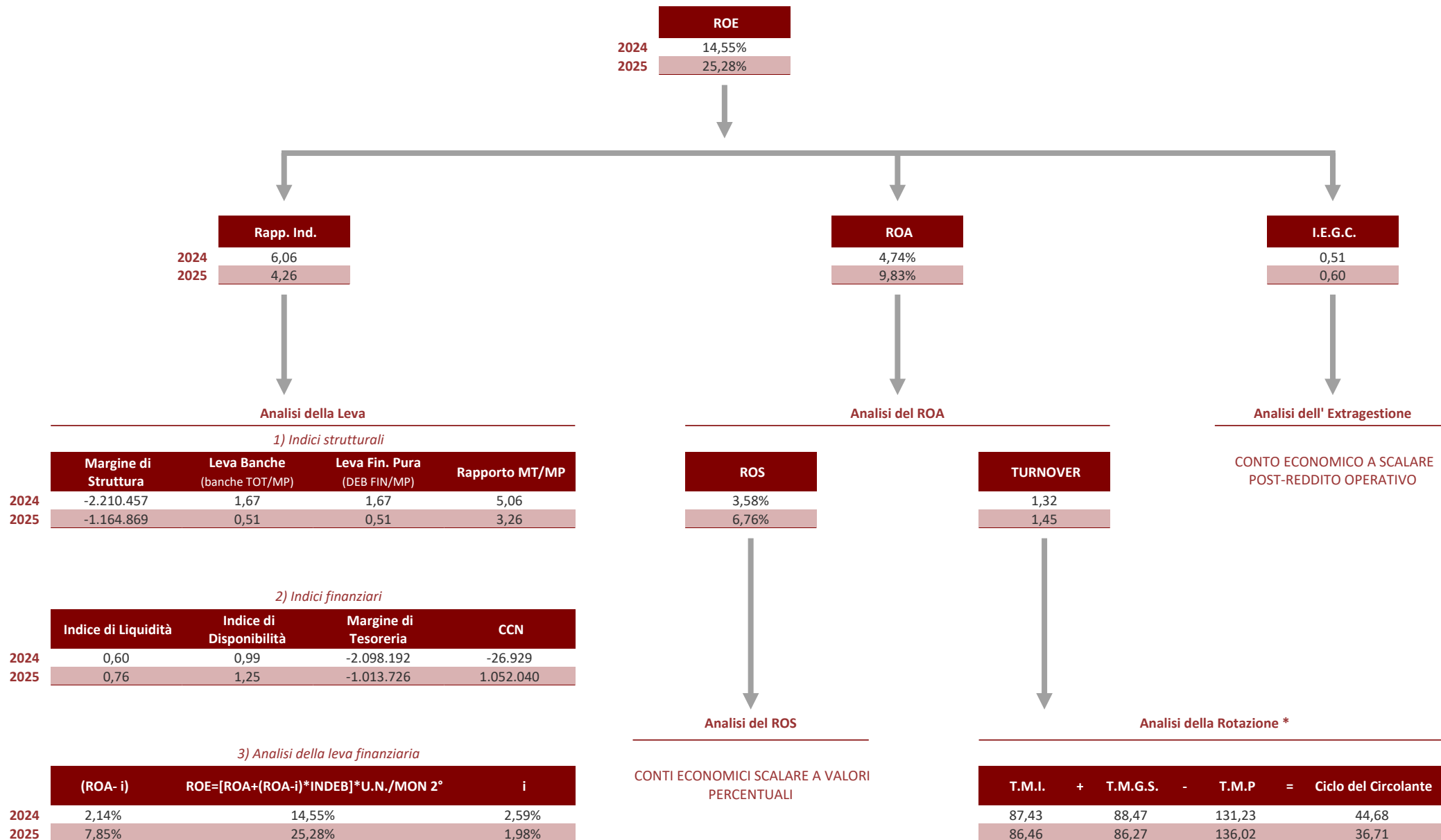
* CNM = Costi non monetari

* Working capital flow gestionale

Conto Economico - Fissi Variabili

	2024		2025	
+ RICAVI D'ESERCIZIO + Gest. accessoria	11.917.485	100,00%	12.231.107	100,00%
= RICAVI (R)	11.917.485	100,00%	12.231.107	100,00%
- Costi Variabili monetari (di cui):	-7.673.083	-64,39%	-7.814.668	-63,89%
- > costo del venduto	-5.354.629	-44,93%	-5.454.580	-44,60%
- > industriali	-2.161.734	-18,14%	-2.200.233	-17,99%
- > commerciali	-156.720	-1,32%	-159.855	-1,31%
- Costi Variabili non monetari:	0	0,00%	0	0,00%
- > acc.to rischi su crediti				
= COSTI VARIABILI	-7.673.083	-64,39%	-7.814.668	-63,89%
= C.C.C.F. (Contributo Copertura Costi Fissi)	4.244.402	35,61%	4.416.439	36,11%
- Costi fissi monetari (di cui):	-2.916.544	-24,47%	-2.888.512	-23,62%
- > Rigidi (di cui):	-2.691.457	-22,58%	-2.663.426	-21,78%
- > industriali	-653.556	-5,48%	-642.324	-5,25%
- > commerciali				
- > generali/amministrative	-300.395	-2,52%	-301.608	-2,47%
- > lavoro	-1.728.022	-14,50%	-1.710.010	-13,98%
- > Accantonamento TFR monetario	-9.484	-0,08%	-9.484	-0,08%
- > Manovrabili (di cui):	-225.087	-1,89%	-225.086	-1,84%
- > industriali	-7.296	-0,06%	-7.296	-0,06%
- > commerciali	-41.665	-0,35%	-41.665	-0,34%
- > generali/amministrative	-8.001	-0,07%	-8.000	-0,07%
- > lavoro	-168.125	-1,41%	-168.125	-1,37%
- Costi fissi non monetari (di cui):	-827.594	-6,94%	-687.965	-5,62%
- > Ammortamenti Materiali	-397.590	-3,34%	-396.352	-3,24%
- > Ammortamenti Immateriali	-233.453	-1,96%	-90.779	-0,74%
- > Accantonamenti vari				
- > Accantonamenti TFR, quiescenza e simili	-196.551	-1,65%	-200.834	-1,64%
= COSTI FISSI	-3.744.138	-31,42%	-3.576.477	-29,24%
= MARGINE OP. NETTO DI 1^ LIVELLO (MON-1)	500.264	4,20%	839.962	6,87%
- Oneri finanziari bancari dal B.T.	-153.294	-1,29%	-101.380	-0,83%
- Oneri finanziari bancari dal M/L. T.	-39.450	-0,33%	-24.719	-0,20%
- Oneri finanziari da finanziamenti altri a M/L. T.				
- Altri oneri finanziari operativi	-878	-0,01%	-1.153	-0,01%
= Tot. Oneri finanziari	-193.622	-1,62%	-127.252	-1,04%
= MARGINE OP. NETTO DI 2^ LIVELLO (MON-2)	306.642	2,57%	712.710	5,83%
+ Proventi finanziari				
+/- Proventi/perdite su partecipazioni				
= Tot. Proventi finanziari	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE CORRENTE (UC)	306.642	2,57%	712.710	5,83%
+ 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				
+/- Componenti positivi/negativi straordinari - non mon.				
= Tot. Area straordinaria	0	0,00%	0	0,00%
= UTILE RETTIF. ANTE IMPOSTE	306.642	2,57%	712.710	5,83%
+/- Altre voci di imposta				
+/- Imposte correnti	-91.993	-0,77%	-213.813	-1,75%
= RISULTATO DI BILANCIO	214.649	1,80%	498.897	4,08%
* WCF Gestionale (RB +/- CNM - RNM)	1.042.243	8,75%	1.186.862	9,70%

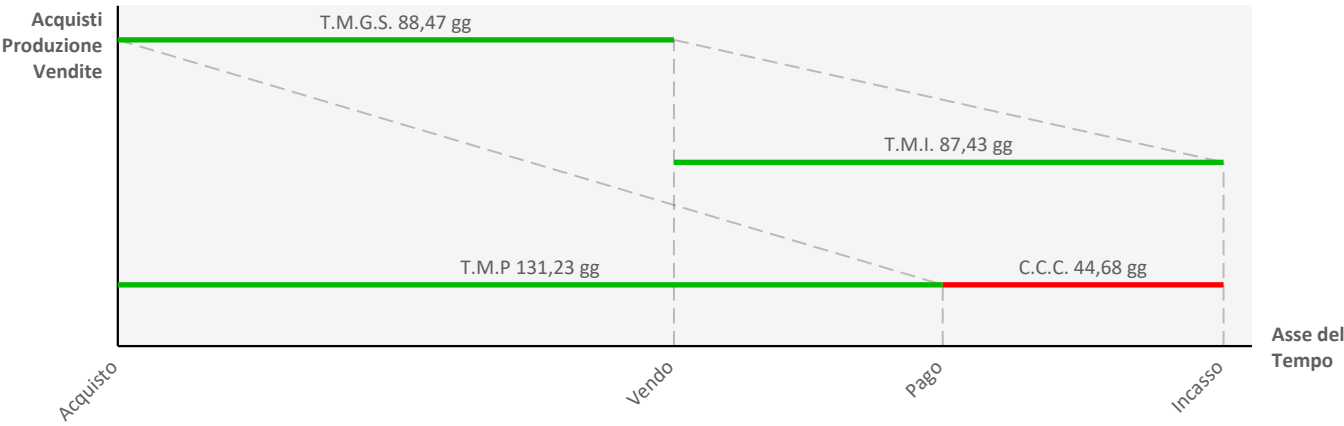
Albero del ROE



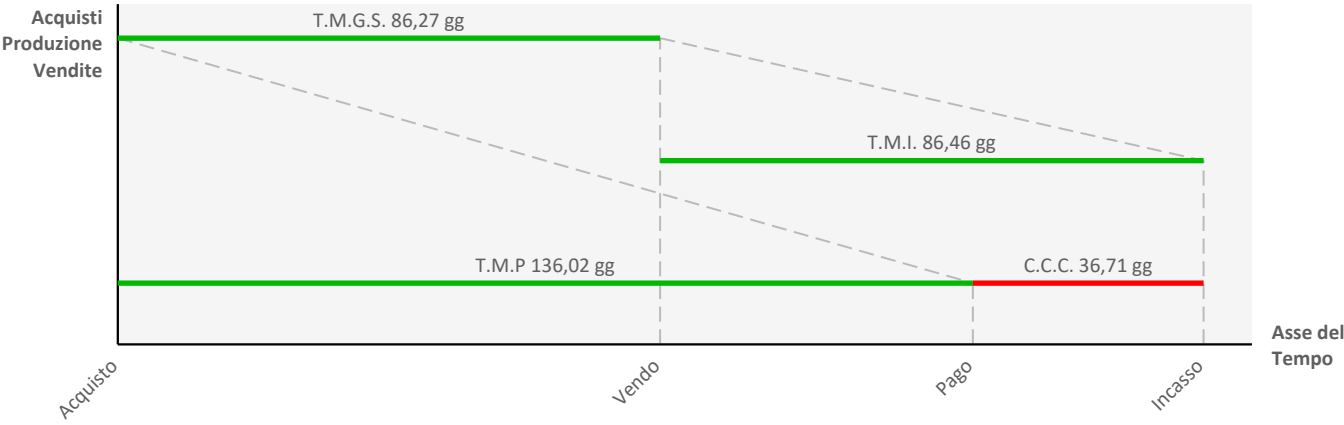
* I valori potrebbero non essere rappresentativi. Risultati precisi sono ottenibili solo tramite l'analisi personalizzata.

Grafico del CCC

2024



2025



	T.M.I.	+	T.M.G.S.	-	T.M.P.	=	Ciclo del Circolante
2024	87,43		88,47		131,23		44,68
2025	86,46		86,27		136,02		36,71

Analisi Fabbisogno da CCC

	2024	2025
A T.M.I	87,43	86,46
B T.M.G.S.	88,47	86,27
C T.M.P	131,23	136,02
D CCC (A+B-C)	44,68	36,71
E Costi monetari Netti (Ricavi Netti se CCC < 0)	10.798.363	11.030.806
F Fabbisogno Teorico Medio Annuo (Liquidità se CCC < 0)	1.321.769	1.109.324
G O.F. da debiti a breve	153.294	101.380
H Tasso "derivato" (G/F)	11,60%	9,14%
I Tasso probabile pagato (I.S.C.; ex T.A.E.G. - G/L)	8,00%	9,74%
L Utilizzo medio annuo da C.R. a b.t. o Saldo banche a b.t.	1.916.339	1.040.856
M Sovrautilizzo (di b.t.)	594.570	0
N Sottoutilizzo (di b.t.)	0	68.469

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

	Analisi dei flussi 2024		Analisi dei flussi 2025	
	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)
Differenza da spiegare				
Sovrautilizzo (+) o Sottoutilizzo (-)	594.570		-68.469	
Flusso da Autofinanziamento da gestione			533.752	
Flusso da Autofinanziamento da gestione anno precedente			63.788	
Flusso / 2 da Immobilizzazioni materiali				-1
Flusso / 2 da Immobilizzazioni immateriali				
Flusso / 2 da Immobilizzazioni finanziarie			10.980	
Flusso / 2 da Immobilizzazioni operative			18.800	
Flusso / 2 da Rimanenze Altre			2.749	
Flusso / 2 da Crediti Finanziari b.t.				
Flusso / 2 da Crediti Operativi b.t.			17.170	
Flusso / 2 da Liquidità				
Flusso / 2 da Mezzi Propri			1	
Flusso / 2 da Fondi Rischi ed Oneri				
Flusso / 2 da Debiti Finanziari a m.l.t.				-54.081
Flusso / 2 da Debiti Operativi a m.l.t.				-29.646
Flusso / 2 da Debiti Finanziari NON BANCHE a b.t.				-65.612
Flusso / 2 da Debiti Operativi a b.t.			60.622	
Totale Fonti	0		707.860	
Totale Impieghi	0			-149.339
Flusso netto, a spiegazione sovra/sotto utilizzi				
O non derivanti da CCC (se >0 = Fonte; se <0 = Impiego)	0		558.522	
Sovra/sotto utilizzo residuo (non spiegato) rispetto				
P ai fabbisogni di CCC (se >0 = Sovrautilizzo; se <0 = Sottoutilizzo)	0		490.053	
Delta di CCC rispetto al bilancio, che spiegherebbe				
Q il sovra/sotto utilizzo residuo	0,00		16,22	
Stima (ipotesi) di CCC effettivo finale				
R (Ultima spiegazione possibile tramite l'analisi)	0,00		52,92	

Rendiconto finanziario

	2024	2025
Utile non distribuito		498.897
Ammortamenti		487.131
Accantonamenti e svalutazioni		
Accantonamento TFR		200.834
Variazione scorte		
Decremento (+) acconti pagati		
Decremento (-) acconti ricevuti		
A Operational WCF		1.186.862
Incremento (-) o Decremento (+) crediti commerciali		-57.622
Incremento (-) o Decremento (+) crediti operativi		34.340
Incremento (+) o Decremento (-) debiti commerciali		163.061
Incremento (+) o Decremento (-) debiti operativi		121.243
B Fonte (+) o Impiego (-) netto da C.C.N. non finanziario		261.022
C Flusso di cassa dalla Gest. Caratteristica (ante acconti) (A + B)		1.447.884
Incremento (-) acconti pagati		
Incremento (+) acconti ricevuti		
Variazione risconti		5.497
D Fonte (+) o Impiego (-) netto da acconti		5.497
E Flusso di cassa dalla Gestione Caratteristica (C + D)		1.453.381
Incrementi debiti M/L termine		-42.491
Apporti di capitale		
Smobilizzi netti di investimenti fissi		59.559
Rimborso quote di capitale debiti M/L termine		-239.384
Incremento immobilizzazioni		
Utilizzo di riserve di capitale a qualunque titolo		1
Utilizzo Fondo TFR e oneri vari		-16.801
F Variazione Fonti e Impieghi Strutturali		-239.116
G Flusso Ante Variazione C.C.N. finanziario (E + F)		1.214.265
Incremento (-) o Decremento (+) crediti finanziari b/termine *		
Incremento (+) o Decremento (-) debiti finanziari b/termine *		
H Fonte (+) o Impiego (-) netto da C.C.N. Finanziario *		0
I Saldo flussi di cassa disponibile (G + H)		1.214.265
J Saldo cassa e banche a b/termine (t)		-393.866
K Saldo cassa e banche a b/termine (t-1)		-1.608.131
L Variazione saldo cassa e banche a b/termine (I - K)		1.214.265

* escluso cassa e banche a b/termine

Altri indici

	2024	2025
Patrimoniali		
Qualità MP (MP-Riserve di Origine Non Monetaria) / MP	71,09%	78,40%
Stabilità MP MP Indivisibili/MP	5,67%	4,23%
Copertura primaria e monetaria immobilizzi (MP di origine Monetaria) / Tot. Immobilizzi	28,45%	49,30%
Copertura secondaria e monetaria immobilizzi (MP di origine Monetaria+MT a m.l.t.) / Tot. Immobilizzi	87,70%	119,93%

Economici		
Grado di rigidità dei costi fissi monetari Costi Fissi Monetari RIGIDI / TOT. Costi fissi monetari	92,28%	92,21%
Grado di Leva Operativa CCCF in % sul Fatturato	35,61%	36,11%
Peso dei costi industriali monetari Costi industriali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	54,02%	54,40%
Peso dei costi commerciali monetari Costi commerciali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	3,80%	3,85%
Peso dei costi generali monetari Costi generali monetari / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	5,90%	5,91%
Peso del costo del lavoro monetario Costo lavoro / Totale costi monetari (escl. Acquisti)	36,40%	35,96%

Misti - Vari		
Cash Flow ANNO T al servizio di rate annue di rimborso mutui	742.175	990.384
AUTOLIQUIDANTE MEDIO utilizzabile (in base a TMI da bilancio) FATTURATO * TMI/365	2.836.332	2.893.954
PFN b.t. / EBITDA PFNbt / EBITDA (EBITDA = MOL)	1,53	0,30
PFN totale / EBITDA PFN (totale a b.t. + m.l.t.) / EBITDA	2,04	0,55
Indebitamento Finanziario Globale	2.468.362	1.014.713
PFN totale	2.149.523	717.834
Indebitamento finanziario globale / Fatturato	20,85%	8,31%
Indebitamento finanziario a b.t. / Fatturato	15,61%	4,12%
Indebitamento finanziario a m.l.t. / Fatturato	5,24%	4,19%
PFN totale / Fatturato	18,15%	5,88%
Rotazione materie prime o merci/beni	32,80	32,20
Rotazione semilavorati e/o lavorazioni in corso su ordinazione	30,48	29,66
Rotazione prodotti finiti	25,19	24,41
TMGS totale	88,47	86,27

Indici AQR		
Debiti Finanziari / EBITDA	2,34	0,77
Equity / Totale attivo	16,50%	23,47%
Equity Y on Y	-	33,83%
EBITDA Y on Y	-	24,58%

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

Ricerca del Fatturato di Break-Even

	2024		2025	
FATTURATO DI BREAK-EVEN	10.900.312	100,00%	10.214.149	100,00%
Costi variabili monetari - CdV	-4.897.604	-44,93%	-4.555.098	-44,60%
Costi variabili monetari - Industriali	-1.977.227	-18,14%	-1.837.406	-17,99%
Costi variabili monetari - Commerciali	-143.344	-1,32%	-133.494	-1,31%
Costi variabili non monetari	0	0,00%	0	0,00%
TOTALE COSTI VARIABILI	-7.018.175	-64,39%	-6.525.999	-63,89%
C.C.C.F.	3.882.137		3.688.150	
Costi fissi monetari - Rigidi	-2.691.457		-2.663.426	
Costi fissi monetari - Manovrabili	-225.087		-225.086	
Costi fissi non monetari	-827.594		-687.965	
TOTALE COSTI FISSI	-3.744.138		-3.576.477	
REDDITO OPERATIVO	137.999		111.673	
O.F. a m.l.t.	-39.450		-24.719	
O.F. a b.t. da ccc	-97.671		-85.801	
O.F. a b.t. "extra ccc"	-878		-1.153	
UTILE ANTE IMPOSTE	0		0	

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

A Costi monetari totali	-9.975.047	-9.440.382
B Ciclo del circolante	44,68	36,71
C Fabbisogno (A*B/365)	-1.220.991	-949.382
D Utilizzo effettivo stimato	-1.220.991	-880.913
E Tasso (TAEG)	8,00%	9,74%
O.F. da ccc (D*E)	-97.671	-85.801