

E'-COMUNE SRL

Sede legale: VIA DANTE 44 NUORO (NU)

Iscritta al Registro Imprese della CCIAA DI NUORO

C.F. e numero iscrizione: 01546150911

Iscritta al R.E.A. n. NU NU-110072

Capitale Sociale sottoscritto € 100.000,00 Interamente versato

Partita IVA: 01546150911

Società unipersonale

Relazione dell'organo di governo della società al 31.12.2022

Ad integrazione dei dati e delle notizie, anche prospettive, contenuti nella relazione di gestione dell'organo di governo societario pubblicata contestualmente al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2022, la società fornisce le ulteriori informazioni a valere sulle prescrizioni di cui all'art. 6, CO. 4, D.Lgs. 175/2016.

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

Preliminarmente corre l'obbligo di osservare che il legislatore del Testo unico ha omesso una descrizione contenutistica della relazione sul governo societario e ha rimesso alla discrezionalità della singola società il contenuto del programma di valutazione del rischio aziendale, oltre a non definire gli indicatori di crisi aziendale, al cui rilievo è collegato l'obbligo di relazione stabilito ex art. 14, co.. Valutazioni queste rappresentate, oltre modo, nella relazione della gestione al bilancio chiuso al 31.12.2022 predisposta dall'organo amministrativo della società e, per altro verso, suffragate dall'organo preposto alla revisione e controllo contabile della società all'uopo nominato.

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

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

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

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

tutti come in appresso meglio rappresentati.

All’esito di tale attività, con l’avviso che la presente integrazione, unitamente a quanto già rappresentato nella citata relazione di gestione dell’organo di governo societario pubblicata contestualmente al bilancio d’esercizio chiuso al 31.12.2022, contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”) e, in quanto tali, queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischiosità ed incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro. Tuttavia i risultati effettivi non dovrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni anche in considerazione della crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business comunque nel controllo della Società.

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

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

La società

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

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

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

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

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

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

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

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

spedizioni di merci;

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Consulenza in materia societaria

- Istituzione, tenuta ed aggiornamento libri sociali;
- Assistenza societaria continuativa e generica diretta ad assicurare il completo e regolare adempimento delle pratiche e formalità non inerenti la gestione vera e propria della società;
- Adempimenti connessi alla nomina o al rinnovo dell'organo amministrativo;
- Calcolo e predisposizione versamento tassa annuale vidimazione libri sociali;
- Calcolo e predisposizione versamento diritto annuale C.C.I.A.A.;

2. Consulenza in materia di contabilità

- Organizzazione impianto di contabilità ordinaria;
- Tenuta della contabilità ordinaria, adempimenti contabili o amministrativi connessi richiesti dalla legge;
- Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro giornale compreso il controllo formale delle imputazioni di prima nota;
- Istituzione, tenuta ed aggiornamento libro inventari;
- Tenute scritture ausiliare alla contabilità ordinaria (schede di mastro);
- Compilazione di situazioni contabili trimestrali e annuali;

3. Consulenza in materia di bilancio d'esercizio

- Formazione del bilancio d'esercizio redatto a norma di legge e accompagnato da una relazione tecnica illustrativa, che contenga tutti gli elementi necessari per la redazione degli altri documenti accompagnatori previsti da disposizioni legislative;

- Adempimenti connessi al deposito del bilancio d'esercizio presso il Registro delle Imprese e predisposizione ed invio telematico dello stesso;

4. Consulenza in materia di imposta sul valore aggiunto - IVA

- Registrazione documenti IVA;
- Tenuta registri IVA;
- Gestione adempimenti per operazioni intra-UE ed extra-UE;
- Liquidazioni mensili;
- Redazione e invio telematico delle fatture;
- Redazione e invio telematico dati IVA, dati fatture, dichiarazioni periodiche ed annuali;
- Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta
- Certificazione del credito IVA con visto di conformità;
- Richieste di rimborso IVA trimestrale e/o annuale;

5. Consulenza in materia di imposte dirette

- Calcolo e predisposizione versamento imposte d'esercizio IRES-IRAP e fiscalità differita;
- Calcolo e predisposizione versamento acconti d'imposta ;
- Compilazione ed invio dichiarazione dei redditi ed IRAP;
- Compilazione ed invio "studi di settore ovvero strumenti equipollenti;

6. Assistenza tributaria generica

- Assistenza tributaria per tutte le attività di controllo di eventuali avvisi bonari (verifiche ex 36 bis e 36 ter dpr 600/72;
- assistenza tributaria per tutte le attività di ravvedimento operoso relative all'omesso versamento di imposte tributi e contributi
- consulenza e l'assistenza tributaria in occasione di accessi, ispezioni, verifiche e controlli posti in essere da parte delle autorità ad essi preposte;

7. Consulenza in materia del lavoro

- Consulenza, assistenza e adempimenti in materia di diritto del lavoro, applicazione della disciplina della previdenza e assistenza sociale, e di diritto sindacale;
- Consulenza in materia del lavoro tecnico-contrattuale: Inquadramento, iscrizioni, modificazioni e cessazioni presso istituti ed enti, tenuta dei libri obbligatori del lavoro sulla scorta dei dati e documenti forniti dal cliente;
- Consulenza ed assistenza nella costituzione e nello svolgimento dei rapporti di lavoro subordinato, e così detti speciali;

- Compilazione di tutti i documenti aziendali obbligatori, (libro unico di lavoro - buste paga);
- Espletamento di tutti gli adempimenti periodici ed annuali in materia previdenziale ed assistenziale, e di imposte dirette: redazione modello UNIEMENS e adempimenti connessi, redazione dichiarazione dei redditi modello 770 e adempimenti connessi, redazione dichiarazioni dei sostituti d'imposta e certificazioni per il riepilogo annuale delle retribuzioni modello CU e adempimenti connessi, modello autoliquidazione Inail.

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

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

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

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

L'attività di programmazione e controllo di gestione

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

Pianificazione

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

Raccolta dei dati

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

Analisi e monitoraggio

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

Correzione delle deviazioni

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

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

Coinvolgimento del personale

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

Performace aziendali conseguite nell'esercizio ed evoluzione della gestione

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

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

Valore della produzione

	Anno	2023	2024
Comune di Nuoro - Appalto - Adeguam. ISTAT	€	4.668.871	5.013.912
Comune di Nuoro - Appalto - Adeguam. ISTAT	€	395.687	197.843
Comune Nuoro - Adeguamento piano industriale	€	110.387	220.774
Comune di Nuoro - Grandi conferitori	€	39.271	40.000
ATS - Rifiuti ordinari	€	335.224	240.000
ATS - Nuovo incarico	€	25.000	60.000
Altri Ricavi	€	43.000	
Valore produzione	€	5.574.440	5.772.529

Costi e marginalità

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

Costi di stabilimento

	Anno	2023	2024
Acquisto di beni per la produzione	€	138.477	145.401
ACQUISI DI SERVIZI	€	207.084	217.438
GESTIONE VEICOLI AZIENDALI	€	694.846	729.588
TOTALE COSTI DI STABILIMENTO	€	1.040.407	1.092.427

Spese di vendita

	Anno	2023	2024
SPESE AMMIN. COMM. E DI RAPPRES.	€	72.472	76.096
TOTALE SPESE DI VENDITA	€	72.472	76.096

Spese amministrative e generali

	Anno	2023	2024
COMPENPRESTAZIONI DI LAVORO AUTONOM	€	213.723	224.410
TOTALE SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	€	213.723	224.410

Oneri diversi di gestione

	Anno	2023	2024
ALTRI COSTI DI ESERCIZIO	€	7.815	8.206
	€		
	€		
TOTALE ONERI DIVERSI DI GESTIONE	€	7.815	8.206

Godimento di beni di terzi e royalties

	Anno	2023	2024
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	€	413.232	433.894
	€		
TOTALE GODIMENTO BENI DI TERZI E ROYALTIES	€	413.232	433.894

Totale Materie prime e Spese operative

	€	1.747.649	1.835.033
--	---	------------------	------------------

Costo del lavoro

	Anno	2023	2024
Salari e stipendi lordi	€	2.296.405	2.424.807
Oneri Sociali	€	809.714	860.708
Versamento TFR gestione esterna	€	143.723	152.746

Financial Highlights

Cash Flow

Anni	2022	2023E	2024E
<i>Dati in migliaia di euro</i>			
Flusso di cassa operativo lordo	485	530	487
Variazione CCN	88	(290)	(142)
Flusso di cassa della gestione corrente	573	240	345
Flusso di Cassa Operativo	(778)	240	345
Flusso di Cassa al servizio del debito	(810)	290	392
Flusso di cassa per azionisti	(1.222)	(37)	60
Flusso di cassa netto	(1.222)	(37)	60

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 2022, il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 150,58% attestandosi a € 484.949.

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 2022 il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 15,37% attestandosi a € 572.934. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Arriviamo al flusso di cassa operativo che rappresenta il flusso di cassa al lordo degli oneri finanziari e dei benefici fiscali derivanti da questi ultimi. Misura la liquidità generata dalla gestione aziendale per tutti gli investitori aziendali (azionisti e finanziatori) al netto delle spese non cash, delle variazioni del circolante non cash e delle necessità di investimento/reinvestimento. Un flusso positivo genera liquidità disponibile per essere utilizzata per effettuare pagamenti del debito (interessi passivi e restituzione sorta capitale) e del patrimonio netto (dividendi e riacquisto di azioni proprie). Un flusso di cassa negativo implica che l'impresa deve affrontare un deficit di cassa che deve essere coperto da nuova immissione di Equity o attraverso l'apporto di ulteriore debito. Nell'esercizio 2022 il flusso di cassa operativo è negativo ma è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 50,81% attestandosi a € -777.849. Una grossa importanza riveste il flusso di cassa al servizio del debito che è rappresentato dal flusso di cassa operativo al netto degli oneri straordinari e degli oneri finanziari aggiustato per tenere conto del beneficio della deducibilità di quest'ultimi e destinato al rimborso delle rate dei debiti a medio e lungo termine contratti per la realizzazione dei progetti aziendali. Nell'esercizio 2022 il flusso di cassa al servizio del debito e quello degli azionisti risultano entrambi negativi comportando un grave deficit finanziario da colmare attraverso l'immissione di risorse. Nell'esercizio previsionale 2023E il flusso di cassa operativo lordo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 9,25% attestandosi a € 529.818. Continuando la nostra analisi dei flussi nell'anno previsionale si evidenzia che il flusso di cassa della gestione corrente è positivo ovvero le entrate monetarie risultano maggiori delle uscite monetarie ed è diminuito, rispetto all'esercizio precedente, del 58,16% attestandosi a € 239.724. Questa differenza rappresenta risorse che possono essere impiegate per il fabbisogno generato dall'altro flusso che attiene l'area degli investimenti in immobilizzazioni necessarie per un eventuale sviluppo aziendale. Nell'esercizio 2023E il flusso di cassa operativo è positivo ed è cresciuto rispetto all'esercizio precedente, del 130,82% attestandosi a € 239.724 mentre il flusso di cassa al servizio del debito, pari a € 290.117 risulta insufficiente a rimborsare le risorse ottenute dai finanziatori.

Dati economici

Anni	2021	2022	2023E	2024E
<i>Dati in migliaia di euro</i>				
Ricavi delle vendite	5.311	5.334	5.574	5.773
VdP	5.316	5.464	5.617	5.773
Mol	181	365	557	499
Ebit	68	60	80	21
Ebt	27	21	120	58
Utile netto	3	17	102	56
<i>Dividendi</i>				
Vendite change (%)	-	0,4%	4,5%	3,6%
Mol change (%)	-	102,1%	52,6%	-10,5%
Ebit change (%)	-	-11,8%	32,6%	-73,1%
Mol margin (%)	3,4%	6,8%	10,0%	8,6%
Ebit margin (%)	1,3%	1,1%	1,4%	0,4%

Nell'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2022, il fatturato si è mantenuto sostanzialmente in linea con l'anno precedente attestandosi a € 5.334.452, il Margine operativo lordo MOL è aumentato del 102,10% attestandosi a € 365.343 con un'incidenza sui ricavi del 6,85% mentre l'EBIT è diminuito del 11,84% risultando pari a € 60.078 con un'incidenza sui ricavi del 1,13%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI una sostanziale stabilità attestandosi al 1,26%, per il ROE un incremento del 2,93% attestandosi al 3,55% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS si registra una sostanziale stabilità attestandosi al 1,13%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,53, denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. Nel valutare l'incidenza di alcune delle tipiche voci di costo sui ricavi, si rileva un trend piuttosto differenziato dei parametri in relazione all'anno precedente. Nello specifico, due indicatori fanno registrare un calo, segnalando dunque un miglioramento dell'azienda in termini di efficienza di costo, perlomeno rispetto alle voci alle quali si riferiscono, ovvero l'incidenza dei costi per l'acquisto di servizi, pari a 15,58% sul fatturato ed in calo di 1,78 punti percentuali e l'incidenza del costo del lavoro, pari a 58,58% con una riduzione di 1,09 punti. Al contrario, l'incidenza dei costi per l'acquisto di materie prime risulta in aumento, essendo pari a 13,95% come percentuale sui ricavi, in crescita di 3,65 punti percentuali, mentre l'incidenza dei costi per il godimento di beni di terzi è pari a 8,23% e fa segnare invece una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Gli oneri finanziari sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 19,94% attestandosi a € 39.219 con un'incidenza sui ricavi del 0,74%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 496,18% attestandosi a € 17.182.

Come si evince dalla tabella di confronto tra l'utile e il flusso di cassa a servizio degli azionisti riferiti all'ultimo bilancio approvato 2022 la gestione aziendale ha comportato un utile economico ma nello stesso tempo un deficit finanziario. Analizzando il bilancio previsionale relativo all'esercizio previsionale 2023E, notiamo che il fatturato è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 4,50% attestandosi a € 5.574.440, il MOL è aumentato del 52,60% attestandosi a € 557.498 con un'incidenza sui ricavi del 10,00% mentre l'EBIT è aumentato del 32,58% risultando pari a € 79.649 con un'incidenza sui ricavi del 1,43%. Gli indicatori di redditività vedono per il ROI un incremento del 0,91% attestandosi al 2,17%, per il ROE un incremento del 13,90% attestandosi al 17,45% e per quanto concerne la redditività delle vendite ROS una sostanziale stabilità attestandosi al 1,43%. Il rapporto Ebit/Of, pari ad un valore di 1,98, denota una situazione di equilibrio finanziario ma da tenere sotto controllo. L'incidenza degli acquisti sul fatturato registra una diminuzione del -100,00% rispetto all'esercizio precedente. L'incidenza del costo per servizi sul fatturato fa segnare un incremento del 52,78% rispetto all'esercizio precedente. Infine, l'incidenza del costo del godimento dei beni di terzi sul fatturato diminuisce del -9,98% rispetto all'esercizio precedente, mentre l'incidenza del costo del lavoro sui ricavi, pari al 58,30%, risulta stabile rispetto all'esercizio precedente. Gli oneri finanziari sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 2,72% attestandosi a € 40.284 con un'incidenza sui ricavi del 0,72%. L'utile netto è cresciuto, rispetto all'esercizio precedente, del 495,75% attestandosi a € 102.361.

Dati patrimoniali

Anni	2021	2022	2023E	2024E
<i>Dati in migliaia di euro</i>				
Immobilizzi materiali netti	2.049	3.019	2.592	2.164
Immobilizzi immateriali netti	96	172	122	71
Immobilizzi finanziari	0	0	0	0
Immobilizzi commerciali	27	205	205	32
TOTALE ATTIVO A LUNGO	2.173	3.397	2.919	2.268
Rimanenze	21	132	70	70
Liquidità differite	952	1.128	613	650
Liquidità immediate	1.335	113	76	136
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.308	1.374	759	856
TOTALE ATTIVO	4.480	4.770	3.678	3.124
Patrimonio netto	467	484	587	643
Fondi per rischi e oneri	3	3	3	3
Trattamento di fine rapporto	0	0	0	0
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.147	1.812	1.189	1.081
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.614	2.296	1.775	1.724
TOTALE DEBITI A BREVE	1.867	2.474	1.903	1.400
TOTALE PASSIVO	4.480	4.770	3.678	3.124

Posizione finanziaria netta

Anni	2022	2023E	2024E
<i>Dati in migliaia di euro</i>			
Debiti v/banche a breve termine	333	300	300
Mutui passivi	1.701	1.407	1.075
Finanziamento soci	0	0	0
Altri debiti finanziari	3	3	3
Debiti Leasing	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	(113)	(76)	(136)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.924	1.634	1.242
Pfn Change %		-15%	-24%

La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Nell'esercizio 2022 dal punto di vista patrimoniale si registra un peggioramento del 158,86% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 3,97, risultato di un Patrimonio netto di € 484.172 e una Posizione finanziaria netta di € 1.924.403 la quale registra un incremento del 72,71% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta non equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie, determinando un rischio finanziario. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 5,27, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario elevato. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 36,07%, risulta squilibrato determinando un rischio finanziario. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 16,83% attestandosi a € 2.037.226. Nell'esercizio 2023E dal punto di vista patrimoniale si registra un miglioramento del 118,83% del rapporto Debt to Equity che si attesta al 2,79, risultato di un Patrimonio netto di € 586.533 e una Posizione finanziaria netta di € 1.634.286 la quale registra una diminuzione del 15,08% rispetto all'esercizio precedente. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 2,93, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua marginalità lorda, risulta equilibrata. Il rapporto Pfn/Ricavi, pari ad un valore di 29,32%, risulta sostenibile e la sua situazione finanziaria, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata. La Posizione finanziaria lorda è diminuita, rispetto all'esercizio precedente, del 16,06% attestandosi a € 1.710.123.

Struttura del debito

Anni	2022	2023E	2024E
	%	%	%
Mutui passivi	83,5%	82,3%	78,0%
Banche a breve	16,3%	17,5%	21,8%
Finanziamento soci	0,0%	0,0%	0,0%
Altri debiti finanziari	0,2%	0,2%	0,2%
Debiti leasing	0,0%	0,0%	0,0%

In particolare, nell'esercizio 2022, scomponendo la Pfn notiamo che: i debiti v/banche a breve sono cresciuti, rispetto all'esercizio precedente, del 8,75%; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 20,63%; non sono presenti debiti v/soci per finanziamenti; l'azienda non ha contratto

leasing. Per quanto concerne l'esercizio previsionale 2023E, scomponendo la Pfn notiamo che: i Debiti v/banche a breve sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 9,78% comportando un valore degli oneri finanziari pari a € 13.378; i Mutui passivi sono diminuiti, rispetto all'esercizio precedente, del 17,31% con un valore degli oneri finanziari pari a € 26.906; non sono presenti Debiti v/soci per finanziamenti; gli Altri debiti finanziari si sono mantenuti sostanzialmente in linea con l'anno precedente; l'azienda non ha contratto leasing.

Ratios

Anni	2021	2022	2023E
ROE	0,6%	3,5%	17,5%
ROI	1,5%	1,3%	2,2%
Of/Mol	27,1%	10,7%	7,2%
Ebit/Of	139,1%	153,2%	197,7%
Pfn/Mol	616,4%	526,7%	293,1%
Pfn/Pn	238,6%	397,5%	278,6%
Pfn/Ricavi	21,0%	36,1%	29,3%

Stato Patrimoniale Riclassificato

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2021		2022		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.049.362	45,7%	3.018.985	63,3%	2.591.620	70,5%	2.164.254	69,3%
Immobilizzi immateriali netti	96.392	2,2%	172.287	3,6%	121.803	3,3%	71.319	2,3%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	26.985	0,6%	205.472	4,3%	205.472	5,6%	32.266	1,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	2.172.739	48,5%	3.396.744	71,2%	2.918.895	79,4%	2.267.839	72,6%
Rimanenze	20.526	0,5%	132.452	2,8%	70.001	1,9%	70.001	2,2%
Crediti commerciali a breve	711.828	15,9%	801.482	16,8%	596.377	16,2%	617.569	19,8%
- Fondo svalutazione crediti	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti comm. a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Crediti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri crediti a breve	213.081	4,8%	287.668	6,0%	16.838	0,5%	32.001	1,0%
Ratei e risconti	27.158	0,6%	39.086	0,8%	0	0,0%	0	0,0%
Liquidità differite	952.067	21,3%	1.128.236	23,7%	613.215	16,7%	649.570	20,8%
Attività finanziarie a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Cassa, Banche e c/c postali	1.335.104	29,8%	112.823	2,4%	75.837	2,1%	136.179	4,4%
Liquidità immediate	1.335.104	29,8%	112.823	2,4%	75.837	2,1%	136.179	4,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.307.697	51,5%	1.373.511	28,8%	759.052	20,6%	855.750	27,4%
TOTALE ATTIVO	4.480.436	100,0%	4.770.255	100,0%	3.677.947	100,0%	3.123.589	100,0%
Patrimonio netto	466.991	10,4%	484.172	10,2%	586.533	16,0%	642.580	20,6%
Fondi per rischi e oneri	2.908	0,1%	2.908	0,1%	2.908	0,1%	2.908	0,1%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Obbligazioni convertibili	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti verso banche oltre i 12 mesi	2.143.601	47,8%	1.701.463	35,7%	1.075.014	29,2%	1.075.014	34,4%
Debiti verso altri finanziatori a lunga scadenza	0	0,0%	0	0,0%	3.246	0,1%	3.246	0,1%
Debiti commerciali a lungo termine	0	0,0%	107.363	2,3%	107.363	2,9%	0	0,0%
Debiti commerciali a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a lungo v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a lungo termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

TOTALE DEBITI A LUNGO	2.146.509	47,9%	1.811.734	38,0%	1.188.531	32,3%	1.081.168	34,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.613.500	58,3%	2.295.906	48,1%	1.775.064	48,3%	1.723.748	55,2%
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	305.750	6,8%	332.517	7,0%	631.863	17,2%	300.000	9,6%
Debiti verso altri finanziatori a breve scadenza	0	0,0%	3.246	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti commerciali a breve termine	1.049.615	23,4%	1.098.691	23,0%	472.918	12,9%	389.814	12,5%
Debiti commerciali a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti finanziari a breve v/imprese del gruppo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altri debiti a breve termine	511.571	11,4%	1.039.895	21,8%	798.102	21,7%	710.028	22,7%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.866.936	41,7%	2.474.349	51,9%	1.902.883	51,7%	1.399.841	44,8%
TOTALE PASSIVO	4.480.436	100,0%	4.770.255	100,0%	3.677.947	100,0%	3.123.589	100,0%

Stato Patrimoniale gestionale

Anni	2021		2022		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzazioni immateriali	96.392	6,1%	172.287	7,2%	121.803	5,5%	71.319	3,8%
Immobilizzazioni materiali	2.076.347	131,3%	3.224.457	133,9%	2.797.092	125,9%	2.196.520	116,5%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
ATTIVO FISSO NETTO	2.172.739	137,4%	3.396.744	141,0%	2.918.895	131,4%	2.267.839	120,3%
Rimanenze	20.526	1,3%	132.452	5,5%	70.001	3,2%	70.001	3,7%
Crediti netti v/clienti	711.828	45,0%	801.482	33,3%	596.377	26,9%	617.569	32,8%
Altri crediti operativi	213.081	13,5%	287.668	11,9%	16.838	0,8%	32.001	1,7%
Ratei e risconti attivi	27.158	1,7%	39.086	1,6%	0	0,0%	0	0,0%
(Debiti v/fornitori)	(952.415)	-60,2%	(1.098.691)	-45,6%	(472.918)	-21,3%	(389.814)	-20,7%
(Debiti v/collegate-control-controll)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri debiti operativi)	(534.672)	-33,8%	(320.832)	-13,3%	(160.047)	-7,2%	(151.151)	-8,0%
(Ratei e risconti passivi)	(74.099)	-4,7%	(719.063)	-29,9%	(638.055)	-28,7%	(558.877)	-29,7%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	(588.593)	-37,2%	(877.898)	-36,4%	(587.804)	-26,5%	-380.270	-20,2%
CAPITALE INVESTITO	1.584.146	100,2%	2.518.846	104,6%	2.331.091	105,0%	1.887.569	100,2%
(Fondo tfr)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Altri fondi)	(2.908)	-0,2%	(2.908)	-0,1%	(2.908)	-0,1%	(2.908)	-0,2%
(Passività operative non correnti)	0	0,0%	(107.363)	-4,5%	(107.363)	-4,8%	0	0,0%

CAPITALE INVESTITO NETTO	1.581.238	100,0%	2.408.575	100,0%	2.220.820	100,0%	1.884.661	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	305.750	19,3%	332.517	13,8%	631.863	28,5%	300.000	15,9%
Altri debiti finanziari a breve	0	0,0%	3.246	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti v/banche a lungo termine	2.143.601	135,6%	1.701.463	70,6%	1.075.014	48,4%	1.075.014	57,0%
Altri debiti finanziari a lungo	0	0,0%	0	0,0%	3.246	0,1%	3.246	0,2%
Finanziamento soci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Debiti Leasing	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Crediti finanziari)	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(Cassa e banche c/c)	(1.335.104)	-84,4%	(112.823)	-4,7%	(75.837)	-3,4%	(136.179)	-7,2%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	1.114.247	70,5%	1.924.403	79,9%	1.634.286	73,6%	1.242.081	65,9%
Capitale sociale	100.000	6,3%	100.000	4,2%	100.000	4,5%	100.000	5,3%
Riserve	364.109	23,0%	366.990	15,2%	366.990	16,5%	366.990	19,5%
Utile/(perdita)	2.882	0,2%	17.182	0,7%	119.543	5,4%	175.590	9,3%
PATRIMONIO NETTO	466.991	29,5%	484.172	20,1%	586.533	26,4%	642.580	34,1%
FONTI DI FINANZIAMENTO	1.581.238	100,0%	2.408.575	100,0%	2.220.820	100,0%	1.884.661	100,0%

Stato Patrimoniale liquidità esigibilità

Anni	2021		2022		2023E		2024E	
	€'	%	€'	%	€'	%	€'	%
Immobilizzi materiali netti	2.049.362	45,7%	3.018.985	63,3%	2.591.620	70,5%	2.164.254	69,3%
Immobilizzi immateriali netti	96.392	2,2%	172.287	3,6%	121.803	3,3%	71.319	2,3%
Immobilizzi finanziari	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Immobilizzi commerciali	26.985	0,6%	205.472	4,3%	205.472	5,6%	32.266	1,0%
TOTALE ATTIVO A LUNGO	2.172.739	48,5%	3.396.744	71,2%	2.918.895	79,4%	2.267.839	72,6%
Magazzino	20.526	0,5%	132.452	2,8%	70.001	1,9%	70.001	2,2%
Liquidità differite	952.067	21,2%	1.128.236	23,7%	613.215	16,7%	649.570	20,8%
Liquidità immediate	1.335.104	29,8%	112.823	2,4%	75.837	2,1%	136.179	4,4%
TOTALE ATTIVO A BREVE	2.307.697	51,5%	1.373.511	28,8%	759.052	20,6%	855.750	27,4%
TOTALE ATTIVO	4.480.436	100,0%	4.770.255	100,0%	3.677.947	100,0%	3.123.589	100,0%
Patrimonio netto	466.991	10,4%	484.172	10,1%	586.533	15,9%	642.580	20,6%
Fondi per rischi e oneri	2.908	0,1%	2.908	0,1%	2.908	0,1%	2.908	0,1%
Trattamento di fine rapporto	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTALE DEBITI A LUNGO	2.146.509	47,9%	1.811.734	38,0%	1.188.531	32,3%	1.081.168	34,6%
TOTALE DEBITI A LUNGO + PN	2.613.500	58,3%	2.295.906	48,1%	1.775.064	48,3%	1.723.748	55,2%
TOTALE DEBITI A BREVE	1.866.936	41,7%	2.474.349	51,9%	1.902.883	51,7%	1.399.841	44,8%
TOTALE PASSIVO	4.480.436	100,0%	4.770.255	100,0%	3.677.947	100,0%	3.123.589	100,0%

Conto Economico Riclassificato

Conto Economico a valore aggiunto

Anni	2021		2022		2023E		{8.8.4}	
	€'	% ricavi						
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	5.311.314	100,0%	5.334.452	100,0%	5.574.440	100,0%	5.772.529	100,0%
(+/-) Var. rimanenze prodotti finiti e lavori in corso	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi	4.816	0,1%	129.477	2,4%	43.000	0,8%	0	0,0%
(+) Costi capitalizzati	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Valore della produzione operativa	5.316.130	100,1%	5.463.929	102,4%	5.617.440	100,8%	5.772.529	100,0%
(-) Acquisti di merci	(546.655)	-10,3%	(743.980)	-13,9%	0	0,0%	0	0,0%
(-) Acquisti di servizi	(921.822)	-17,4%	(830.933)	-15,6%	(1.326.602)	-23,8%	(1.392.933)	-24,1%
(-) Godimento beni di terzi	(471.610)	-8,9%	(439.288)	-8,2%	(413.232)	-7,4%	(433.894)	-7,5%
(-) Oneri diversi di gestione	(30.315)	-0,6%	(71.339)	-1,3%	(7.815)	-0,1%	(8.206)	-0,1%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	4.502	0,1%	111.926	2,1%	(62.451)	-1,1%	0	0,0%
Costi della produzione	(1.965.900)	-37,0%	(1.973.614)	-37,0%	(1.810.100)	-32,5%	(1.835.033)	-31,8%
VALORE AGGIUNTO	3.350.230	63,1%	3.490.315	65,4%	3.807.340	68,3%	3.937.496	68,2%
(-) Costi del personale	(3.169.461)	-59,7%	(3.124.972)	-58,6%	(3.249.842)	-58,3%	(3.438.261)	-59,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	180.769	3,4%	365.343	6,8%	557.498	10,0%	499.235	8,6%
(-) Ammortamenti	(112.625)	-2,1%	(305.265)	-5,7%	(477.849)	-8,6%	(477.849)	-8,3%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	68.144	1,3%	60.078	1,1%	79.649	1,4%	21.386	0,4%
(-) Oneri finanziari	(48.989)	-0,9%	(39.219)	-0,7%	(40.284)	-0,7%	(42.299)	-0,7%
(+) Proventi finanziari	40	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Saldo gestione finanziaria	(48.949)	-0,9%	(39.219)	-0,7%	(40.284)	-0,7%	(42.299)	-0,7%
(-) Altri costi non operativi	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
(+) Altri ricavi e proventi non operativi	8.161	0,2%	0	0,0%	81.008	1,5%	79.178	1,4%
Saldo altri ricavi e costi non operativi	8.161	0,2%	0	0,0%	81.008	1,5%	79.178	1,4%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	27.356	0,5%	20.859	0,4%	120.373	2,2%	58.265	1,0%
(-) Imposte sul reddito	(24.474)	-0,5%	(3.677)	-0,1%	(18.012)	-0,3%	(2.218)	0,0%

RISULTATO NETTO	2.882	0,1%	17.182	0,3%	102.361	1,8%	56.047	1,0%
------------------------	--------------	-------------	---------------	-------------	----------------	-------------	---------------	-------------

Analisi principali dati economici

Anni	2021		2022		2023E		2024E	
	€'	change %	€'	change %	€'	change %	€'	change %
Ricavi delle vendite	5.311.314	-	5.334.452	0,4%	5.574.440	4,5%	5.772.529	3,6%
VdP	5.316.130	-	5.463.929	2,8%	5.617.440	2,8%	5.772.529	2,8%
Mol	180.769	-	365.343	102,1%	557.498	52,6%	499.235	-10,5%
Ebit	68.144	-	60.078	-11,8%	79.649	32,6%	21.386	-73,1%
Ebt	27.356	-	20.859	-23,7%	120.373	477,1%	58.265	-51,6%
Utile netto	2.882	-	17.182	496,2%	102.361	495,7%	56.047	-45,2%

Rendiconto Finanziario

Anni	2022	2023E	2024E
	€'	€'	€'
+/- Ebit	60.078	79.649	21.386
- Imposte figurative	(10.590)	(27.680)	(12.369)
+/- Nopat	49.488	51.969	9.016
+ Ammortamento Accantonamenti e Tfr	435.461	477.849	477.849
Flusso di cassa operativo lordo	484.949	529.818	486.866
+/- Clienti	(99.617)	205.105	(11.229)
+/- Rimanenze	(111.926)	62.451	0
+/- Fornitori	156.439	(625.773)	(190.467)
+/- Altre attività	(255.039)	309.916	148.080
+/- Altre passività	528.324	(241.793)	(88.075)
+/- Variazione fondi	(130.196)	0	0
Variazione CCN	87.985	(290.094)	(141.691)
Flusso di cassa della gestione corrente	572.934	239.724	345.175
+/- Investimenti / Disinvestimenti	(1.350.783)	0	(0)
Flusso di Cassa Operativo	(777.849)	239.724	345.175
+ Scudo fiscale del debito	6.913	9.668	10.152
+/- Proventi/Oneri straordinari	0	81.008	79.178

+/- Proventi/Oneri finanziari	(39.219)	(40.284)	(42.299)
+/- Partecipazioni e titoli	0	0	0
Flusso di Cassa al servizio del debito	(810.155)	290.117	392.206
+/- Utilizzo banche a breve	26.767	0	0
+ Accensione Mutuo	0	0	0
- Restituzione Mutuo	(442.138)	(327.103)	(331.863)
+/- Finanziamento soci	0	0	0
+/- Equity	0	0	0
- Canoni Leasing	0	0	0
+/- Altri crediti/debiti finanziari	3.246	0	0
Flusso di cassa per azionisti	(1.222.280)	(36.986)	60.343
- Dividendo distribuito	(1)	0	0
Flusso di cassa netto	(1.222.281)	(36.986)	60.343
Disponibilità liquide finali	112.823	75.837	136.179

Analisi Cash flow

Anni	2022	2023E	2024E
	€'	€'	€'
Flusso di cassa operativo lordo	484.949	529.818	486.866
Variazione CCN	87.985	(290.094)	(141.691)
Flusso di cassa della gestione corrente	572.934	239.724	345.175
Flusso di Cassa Operativo	(777.849)	239.724	345.175
Flusso di Cassa al servizio del debito	(810.155)	290.117	392.206
Flusso di cassa per azionisti	(1.222.280)	(36.986)	60.343
Flusso di cassa netto	(1.222.281)	(36.986)	60.343

Andamento Cash flow

Anni	2022	2023E	2024E
	%	%	%
Flusso di cassa operativo lordo	-	9,3%	-8,1%
Variazione CCN	-	-429,7%	51,2%
Flusso di cassa della gestione corrente	-	-58,2%	44,0%
Flusso di Cassa Operativo	-	130,8%	44,0%
Flusso di Cassa al servizio del debito	-	135,8%	35,2%
Flusso di cassa per azionisti	-	97,0%	263,1%
Flusso di cassa netto	-	97,0%	263,1%

Posizione Finanziaria Netta

Posizione finanziaria netta

Anni	2022	2023E	2024E
	€'	€'	€'
Debiti v/banche a breve termine	332.517	300.000	300.000
Mutui passivi	1.701.463	1.406.877	1.075.014
<i>Mutui precedenti</i>	<i>1.701.463</i>	<i>1.406.877</i>	<i>1.075.014</i>
Finanziamento soci	0	0	0
Altri debiti finanziari	3.246	3.246	3.246
Debiti Leasing	0	0	0
(Crediti finanziari)	0	0	0
(Cassa e banche c/c)	-112.823	-75.837	-136.179
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.924.403	1.634.286	1.242.081

Scomposizione debiti finanziari e piani di rimborso

Anni	2022	2023E	2024E
	€'	€'	€'
Debiti inizio esercizio	2.449.351	2.037.226	1.710.123
Rimborso mutui precedenti	-442.138	-327.103	-331.863
Rimborso leasing	0	0	0
Accensione (rimborso) finanziamento soci	0	0	0
Accensione finanziamento agevolato	0	0	0
Rimborso finanziamento agevolato	0	0	0
Utilizzo (rimborso) debiti a breve	26.767	0	0
Accensione (rimborso) altri deb finanziari	3.246	0	0
Accensione Deb. a m/l	0	0	0
Accensione deb. Leasing	0	0	0
DEBITO FINE ESERCIZIO	2.037.226	1.710.123	1.378.260

Posizione finanziaria netta*

Anni	2022	2023E	2024E
	€'	€'	€'
Liquidità	112.823	75.837	136.179
Crediti finanziari verso terzi a breve termine	0	0	0
Attività finanziarie correnti	0	0	0
Crediti finanziari verso controllate a breve	0	0	0
Crediti finanziari verso collegate a breve	0	0	0

Crediti finanziari correnti	0	0	0
Scoperti di conto corrente	(332.517)	(300.000)	(300.000)
Debiti di conto corrente	0	0	0
Obbligazioni	0	0	0
Quota corrente di finanziamenti bancari	0	(331.863)	0
Debiti verso società di factoring	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Quota corrente di debiti verso altri finanziatori	(3.246)	0	0
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	(335.763)	(631.863)	(300.000)
Indebitamento finanziario corrente netto	-222.940	-556.026	-163.821
Debiti verso banche	(1.701.463)	(1.075.014)	(1.075.014)
Prestito obbligazionario	0	0	0
Debiti per leasing	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	(3.246)	(3.246)
Debiti finanziari verso controllate	0	0	0
Debiti finanziari verso collegate	0	0	0
Fornitori scaduti (oltre 24 mesi)	0	0	0
Rateizzazioni fiscali (oltre 24 mesi)	0	0	0
Indebitamento finanziario non corrente	-1.701.463	-1.078.260	-1.078.260
Posizione finanziaria netta	-1.924.403	-1.634.286	-1.242.081

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



Indicatori di Bilancio

Indici di Redditività

ROE	2021	2022	2023E	2024E
Risultato netto / Patrimonio netto	0,6%	3,5%	17,5%	8,7%

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

Chiave di lettura

Roe < 2%
2% < Roe < 6%
Roe > 6%

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato non esaltante
Risultato soddisfacente

Il rendimento complessivo della gestione aziendale nell'esercizio 2023 è soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 13,90% attestandosi ad un valore pari a 17,45%

ROI	2021	2022	2023E	2024E
Risultato operativo / Totale Attivo	1,5%	1,3%	2,2%	0,7%

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%
7% < Roi < 15%
Roi > 15%

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato nella norma
Risultato soddisfacente

Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda nell'esercizio 2023 non è soddisfacente ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,91% attestandosi ad un valore pari a 2,17%

ROT	2021	2022	2023E	2024E
Vendite / Capitale investito netto	3,4	2,2	2,5	3,1

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 < 0,5
0,50 < Rot < 1
1 < Rot < 2
Rot > 2

Significato

Efficienza produttiva non soddisfacente
Efficienza produttiva poco soddisfacente
Efficienza produttiva soddisfacente
Efficienza produttiva molto soddisfacente

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda nell'esercizio 2023 è molto soddisfacente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 29,53% attestandosi ad un valore pari a 2,51

Margini Economici	2021	2022	2023E	2024E
Ricavi delle vendite	5.311.314	5.334.452	5.574.440	5.772.529
Valore aggiunto	3.350.230	3.490.315	3.807.340	3.937.496
Mol	180.769	365.343	557.498	499.235
Ebit	68.144	60.078	79.649	21.386
EBT	27.356	20.859	120.373	58.265
Utile	2.882	17.182	102.361	56.047
Cash Flow operativo	-1.581.396	-777.849	239.724	345.175

Indici di Liquidità

Margine di Struttura	2021	2022	2023E	2024E
(Patrimonio netto - Immobilizzazioni nette)	-1.705.748	-2.912.572	-2.332.362	-1.625.259

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

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

Analizzando il Margine di struttura relativo all'esercizio 2023E le attività immobilizzate sono state finanziate con fonti di capitale proprio. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 580.210.

Quick Ratio	2021	2022	2023E	2024E
(Attività a breve - Disponibilità)/Passività a breve	122,5%	50,2%	36,2%	56,1%

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

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

Quick Ratio < 30%

Situazione di squilibrio finanziario

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2023E l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente l'indice è peggiorato del 13,95%.

Capitale Circolante Netto	2021	2022	2023E	2024E
Capitale circolante netto	440.761	-1.100.838	-1.143.831	-544.091

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

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

Altri Indici di liquidità	2021	2022	2023E	2024E
Liquidità corrente	123,6%	55,5%	39,9%	61,1%
Giorni di credito ai clienti CERVED	48	55	39	39
Giorni di credito ai clienti effettivi	n.d.	n.d.	36	35
Giorni di credito dai fornitori CERVED	177	198	120	76
Giorni di credito dai fornitori effettivi	n.d.	n.d.	100	64

Indici di Produttività	2021	2022	2023E	2024E
Costo del lavoro su Fatturato	59,7%	58,6%	58,3%	59,6%
Valore Aggiunto su Fatturato	63,1%	65,4%	68,3%	68,2%
Valore Aggiunto/Valore della Produzione	63,0%	63,9%	67,8%	68,2%

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni	2021	2022	2023E	2024E
Patrimonio netto + Passività fisse / Attivo immobilizzato	1,20	0,68	0,61	0,76

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

Indice > 1

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Situazione non soddisfacente dal punto di vista della solidità patrimoniale in quanto l'indice nell'esercizio 2023 evidenzia una struttura non efficiente dato che le attività fisse non risultano finanziate solo da fonti durevoli ma anche da passività a breve e risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,07 attestandosi ad un valore pari a 0,61

Indipendenza Finanziaria

	2021	2022	2023E	2024E
Patrimonio netto / Totale attivo	0,10	0,10	0,16	0,21

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

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

Il grado di indipendenza finanziaria dell'azienda in termini di rapporto tra il Capitale Proprio ed il Capitale investito è nell'esercizio 2023 in una situazione buona e l'azienda risulta essere capitalizzata sufficientemente ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,06 attestandosi ad un valore pari a 0,16

Leverage

	2021	2022	2023E	2024E
Capitale investito / Patrimonio netto	3,4	5,0	3,8	2,9

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

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

Debt/Equity

	2021	2022	2023E	2024E
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	2,4	4,0	2,8	1,9

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

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

Il valore dell'indebitamento nell'esercizio 2023 risulta equilibrato per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 1,19 attestandosi ad un valore pari a 2,79

Altri indici di solidità	2021	2022	2023E	2024E
Banche su Circolante	2.143.601,1	1.701.463,2	1.075.014,8	1.075.014,4
Banche a breve su Circolante	0,1	0,2	0,8	0,4
Rapporto di indebitamento	89,6%	89,9%	84,1%	79,4%
Rotazione circolante	2,3	3,9	7,3	6,7
Rotazione magazzino	258,8	40,3	79,6	82,5
Indice di Capitalizzazione Pn/Pfn	41,9%	25,2%	35,9%	51,7%
Tasso di intensità Attivo Circolante	43,4%	25,7%	13,6%	14,8%

Indici di Copertura finanziaria

Ebit/Of	2021	2022	2023E
Risultato operativo / Oneri finanziari	1,4	1,5	2,0

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
 1 < Ebit/Of < 1,7
 1,7 < Ebit/Of < 3
 Ebit/Of > 3

Significato

Grave tensione finanziaria
 Tensione finanziaria
 Situazione buona ma da monitorare
 Situazione buona

L'indice denota nell'esercizio 2023 una situazione di equilibrio finanziario che, anche se il reddito generato dalla gestione caratteristica è sufficiente a remunerare il capitale acquisito per produrlo, è bene tenere sotto controllo ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 0,45 attestandosi ad un valore pari a 1,98.

Mol/Pfn	2021	2022	2023E	2024E
Margine operativo lordo / Posizione finanziaria netta	16,2%	19,0%	34,1%	40,2%

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%
 20% < Mol/Pfn < 33%
 Mol/Pfn > 33%

Significato

Situazione rischiosa
 Situazione nella norma ma migliorabile
 Situazione ottima

L'indice denota nell'esercizio 2023 una situazione finanziaria equilibrata in quanto le risorse prodotte dalla gestione caratteristica rappresentata dal Margine operativo lordo risultano sufficienti a coprire la quota dei debiti finanziari da rimborsare ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 15,13% attestandosi ad un valore pari a 34,11%

Fcgc/Of	2021	2022	2023E	2024E
Flusso di cassa della gestione corrente / Oneri finanziari	13,82	14,61	5,95	8,16

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

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

L'impresa nell'esercizio 2023 è in grado di generare risorse liquide più che soddisfacenti, rappresentate dal Flusso di cassa della gestione corrente, necessarie a rimborsare gli oneri finanziari sul capitale preso a prestito ma risulta peggiorato, rispetto all'esercizio precedente, di 8,66 attestandosi ad un valore pari a 5,95

Pfn/Mol	2021	2022	2023E	2024E
Posizione finanziaria netta / Margine operativo lordo	6,2	5,3	2,9	2,5

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

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

Il rapporto Pfn/Mol nell'esercizio 2023 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e sua la marginalità lorda, risulta equilibrata ma è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 2,34 attestandosi ad un valore pari a 2,93

Pfn/Ricavi	2021	2022	2023E	2024E
Posizione finanziaria netta / Ricavi	21,0%	36,1%	29,3%	21,5%

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

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

Il rapporto Pfn/Ricavi nell'esercizio 2023 risulta sostenibile e la situazione finanziaria dell'azienda, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e la sua capacità di generare ricavi, risulta equilibrata ed è migliorato, rispetto all'esercizio precedente, di 6,76% attestandosi ad un valore pari a 29,32%

Altri indici di Copertura finanziaria	2021	2022	2023E	2024E
Oneri finanziari su Fatturato	0,9%	0,7%	0,7%	0,7%
Oneri finanziari su Ebitda	27,1%	10,7%	7,2%	8,5%
Ebit/Fatturato	1,3%	1,1%	1,4%	0,4%
Mol/Of	3,7	9,3	13,8	11,8
Mol su Fatturato	0,03	0,07	0,10	0,09

Altri Indici di Redditività	2021	2022	2023E	2024E
Nopat	-158	49.488	51.969	9.016
ROA	1,5%	1,3%	2,2%	0,7%
ROIC	0,00	0,10	0,09	0,01

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

PARAMETRI DI RIFERIMENTO

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

	2022	2023E	2024E
EBIT / OF	1,53	1,98	0,51
MOL / OF	9,32	13,84	11,80
RO / V	1,13%	1,43%	0,37%
D / (D + CN)	80,80%	74,46%	68,20%
FCGC / D	28,12%	14,02%	25,04%

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Indicatore	Ebit/OF	Mol/OF	Ro/V	D/(D+CN)	FCGC/D
Ultimo anno consuntivo	1,53	9,32	1,13%	80,80%	28,12%
Ultimo anno previsionale	0,51	11,80	0,37%	68,20%	25,04%
Media di tutto il periodo previsionale	1,24	12,82	0,90%	71,33%	19,53%

Valutazione
sull'ultimo
anno
consuntivo

RATING

C

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Rischio moderato

Valutazione
sulla media
di tutto il
periodo
previsionale

RATING

C

che corrisponde ad un equilibrio finanziario

Rischio moderato

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		2021	2022	2023E	2024E
		€	€	€	€
SP01	Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0
SP02	Totale Immobilizzazioni immateriali	96.392	172.287	121.803	71.319
SP03	Totale Immobilizzazioni materiali	2.049.362	3.018.985	2.591.620	2.164.254
SP04	Totale Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
SP05	Totale Immobilizzazioni	2.145.754	3.191.272	2.713.423	2.235.573
SP06	Totale rimanenze	20.526	132.452	70.001	70.001
SP07	Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	924.909	1.089.150	613.215	649.570
SP08	Crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	26.985	205.472	205.472	32.266
SP09	Totale Crediti	951.894	1.294.622	818.687	681.836

SP10	Attività finanziarie che non costituiscono imm.ni	0	0	0	0
SP11	Disponibilità liquide	1.335.104	112.823	75.837	136.179
SP12	Totale Attivo Circolante	2.307.524	1.539.897	964.524	888.016
SP13	Totale Ratei e Risconti attivi	27.158	39.086	0	0
SP14	Totale Attivo	4.480.436	4.770.255	3.677.947	3.123.589
SP15	Patrimonio Netto	466.991	484.172	586.533	642.580
SP16	Utile (perdita) di esercizio	2.882	17.182	102.361	56.047
SP17	Totale Fondi per rischi e oneri	2.908	2.908	2.908	2.908
SP18	Trattamento Fine Rapporto lavoro subordinato	0	0	0	0
SP19	Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	1.792.837	1.755.286	1.264.828	840.964
SP20	Debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	2.143.601	1.808.826	1.185.623	1.078.260
SP21	Totale Debiti	3.936.438	3.564.112	2.450.451	1.919.224
SP22	Totale Ratei e Risconti passivi	74.099	719.063	638.055	558.877
SP23	Totale Passivo	4.480.436	4.770.255	3.677.947	3.123.589
CE01	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.311.314	5.334.452	5.574.440	5.772.529
CE02	Var. rimanenze prod. in corso di lav. semil. e finiti	0	0	0	0
CE03	Variazione dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0
CE04	Incrementi di imm.ni per lavori interni	0	0	0	0
CE05	Totale Altri Ricavi e Proventi	12.977	129.477	124.008	79.178
CE06	Totale Valore della Produzione	5.324.291	5.463.929	5.698.448	5.851.707
CE07	Costi materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	546.655	743.980	0	0
CE08	Costi per servizi	921.822	830.933	1.326.602	1.392.933
CE09	Costi per godimento beni di terzi	471.610	439.288	413.232	433.894
CE10	Totali costi per il personale	3.169.461	3.124.972	3.249.842	3.438.261
CE11	Ammortamenti delle imm.ni immateriali	23.810	54.277	50.484	50.484
CE12	Ammortamenti delle imm.ni materiali	88.815	250.988	427.365	427.365
CE13	Totale ammortamenti e svalutazioni	112.625	305.265	477.849	477.849
CE14	Variazione delle rimanenze di materie prime	-4.502	-111.926	62.451	0
CE15	Accantonamento per rischi	0	0	0	0
CE16	Altri accantonamenti	0	0	0	0
CE17	Oneri diversi di gestione	30.315	71.339	7.815	8.206
CE18	Totale Costi della produzione	5.247.986	5.403.851	5.537.791	5.751.143
CE19	Totale interessi e altri oneri finanziari	48.989	39.219	40.284	42.299
CE20	Totale proventi e oneri finanziari	-48.949	-39.219	-40.284	-42.299
CE21	Totale Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	0	0	0
CE22	Totale delle partite straordinarie	0	0	0	0
CE23	Risultato prima delle imposte	27.356	20.859	120.373	58.265
CE24	Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio	24.474	3.677	18.012	2.218
CE25	Utile (perdita) di esercizio	2.882	17.182	102.361	56.047

Variabili Società di capitali - settore Industria

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2021	2022	2023E	2024E
V1*	Debiti a breve / Fatturato*	1,709764	0,40	0,40	0,40	0,40
	V1* = SP19 / CE01		Alto	Alto	Alto	Alto
V2*	Oneri finanziari / MOL*	1,006155	0,26	0,11	0,06	0,07
	V2* = CE19 / (CE06 – CE18 + CE13 + CE15 + CE16)		Medio	Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto
V3*	Costo dei mezzi di terzi*	21,7339	0,01	0,01	0,02	0,02
	V3* = CE19 / SP21		Medio Alto	Medio Alto	Medio Alto	Medio
V4*	Liquidità / Fatturato*	-3,257383	0,25	0,02	0,01	0,02
	V4* = SP11 / CE01		Alto	Medio	Medio	Medio
V5*	Rotazione magazzino*	-0,035931	11,00	11,00	11,00	11,00
	V5* = CE01 / SP06		Alto	Alto	Alto	Alto
V6*	Variazione % fatturato*	0,874921	0,20	-0,10	-0,06	-0,06
	V6* = (CE01 t - CE01 t-1) / CE01 t-1		D = 0	Medio Alto	Alto	Alto
V7*	Indice di autonomia finanziaria*	-1,842869	0,10	0,10	0,16	0,21
	V7* = (SP15 – SP01) / (SP23 – SP01)		Medio Basso	Medio Basso	Medio	Medio
D1	Oneri finanziari / MOL (parte negativa)	-1,380648	0,00	0,00	0,00	0,00
	D1 = V2* se MOL < 0 altrimenti 0					
D2	MOL negativo	0,502537	0,00	0,00	0,00	0,00
	D2 = 1 se MOL < 0 altrimenti 0					
D3	Variazione % fatturato negativa	-1,318575	0,00	-0,10	-0,06	-0,06
	D3 = V6* se V6* < 0 altrimenti D3 = 0					
D4	Fascia fatturato	0,925375	0,00	0,00	0,00	0,00
	D4 = 1 se CE01 <= 500.000 altrimenti 0					
D5	Debiti a breve / Fatturato x Fascia fatturato	-0,672704	0,00	0,00	0,00	0,00
	D5 = V1* x D4					
D6	Costo dei mezzi di terzi x Fascia fatturato	-11,51058	0,00	0,00	0,00	0,00
	D6 = V3* x D4					
D7	Liquidità / Fatturato x Fascia Fatturato	1,934049	0,00	0,00	0,00	0,00
	D7 = V4* x D4					

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

Classe di valutazione modulo economico-finanziario

	2021	2022	2023E	2024E
Score modulo economico-finanziario [xb]	-4,60	-4,16	-4,19	-4,17

Classe di valutazione

UN

F4

F4

F4

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.

Modulo andamentale Centrale Rischi

Dati di input del modulo		2021	2022	2023E	2024E
		€	€	€	€
CR01	Totale per cassa - Accordato t-1	0	0	1.413.369	1.081.506
CR02	Totale per cassa - Accordato t-2	0	0	1.440.628	1.109.161
CR03	Totale per cassa - Accordato t-3	0	0	1.467.886	1.136.817
CR04	Totale per cassa - Accordato t-4	0	0	1.495.145	1.164.472
CR05	Totale per cassa - Accordato t-5	0	0	1.522.403	1.192.127
CR06	Totale per cassa - Accordato t-6	0	0	1.549.662	1.219.782
CR07	Totale per cassa - Utilizzato t-1	0	0	1.713.369	1.381.506
CR08	Totale per cassa - Utilizzato t-2	0	0	1.740.628	1.409.161
CR09	Totale per cassa - Utilizzato t-3	0	0	1.767.886	1.436.817
CR10	Totale per cassa - Utilizzato t-4	0	0	1.795.145	1.464.472
CR11	Totale per cassa - Utilizzato t-5	0	0	1.822.403	1.492.127
CR12	Totale per cassa - Utilizzato t-6	0	0	1.849.662	1.519.782
CR13	Rischi a scadenza - Accordato t-1	0	0	1.413.369	1.081.506
CR14	Rischi a scadenza - Accordato t-2	0	0	1.440.628	1.109.161
CR15	Rischi a scadenza - Accordato t-3	0	0	1.467.886	1.136.817
CR16	Rischi a scadenza - Accordato t-4	0	0	1.495.145	1.164.472
CR17	Rischi a scadenza - Accordato t-5	0	0	1.522.403	1.192.127
CR18	Rischi a scadenza - Accordato t-6	0	0	1.549.662	1.219.782
CR19	Rischi a scadenza - Utilizzato t-1	0	0	1.413.369	1.081.506
CR20	Rischi a scadenza - Utilizzato t-2	0	0	1.440.628	1.109.161

CR21	Rischi a scadenza - Utilizzato t-3	0	0	1.467.886	1.136.817
CR22	Rischi a scadenza - Utilizzato t-4	0	0	1.495.145	1.164.472
CR23	Rischi a scadenza - Utilizzato t-5	0	0	1.522.403	1.192.127
CR24	Rischi a scadenza - Utilizzato t-6	0	0	1.549.662	1.219.782
S1	Sofferenze - Utilizzato t-1	0	0	0	0
S2	Sofferenze - Utilizzato t-2	0	0	0	0
S3	Sofferenze - Utilizzato t-3	0	0	0	0
S4	Sofferenze - Utilizzato t-4	0	0	0	0
S5	Sofferenze - Utilizzato t-5	0	0	0	0
S6	Sofferenze - Utilizzato t-6	0	0	0	0

		2021	2022	2023E	2024E
CR25	uti_autrev_t-1	0	0	300.000	300.000
	CR25 = CR07 - CR19				
CR26	uti_autrev_t-2	0	0	300.000	300.000
	CR26 = CR08 - CR20				
CR27	uti_autrev_t-3	0	0	300.000	300.000
	CR27 = CR09 - CR21				
CR28	uti_autrev_t-4	0	0	300.000	300.000
	CR28 = CR10 - CR22				
CR29	uti_autrev_t-5	0	0	300.000	300.000
	CR29 = CR11 - CR23				
CR30	uti_autrev_t-6	0	0	300.000	300.000
	CR30 = CR12 - CR24				
CR31	acc_autrev_t-1	0	0	0	0
	CR31 = CR01 - CR13				
CR32	acc_autrev_t-2	0	0	0	0
	CR32 = CR02 - CR14				
CR33	acc_autrev_t-3	0	0	0	0
	CR33 = CR03 - CR15				
CR34	acc_autrev_t-4	0	0	0	0
	CR34 = CR04 - CR16				
CR35	acc_autrev_t-5	0	0	0	0
	CR35 = CR05 - CR17				
CR36	acc_autrev_t-6	0	0	0	0
	CR36 = CR06 - CR18				
CR37	totuti_autrev	0	0	1.800.000	1.800.000
	CR37 = CR25 + CR26 + CR27 + CR28 + CR29 + CR30				
CR38	totacc_autrev	0	0	0	0
	CR38 = CR31 + CR32 + CR33 + CR34 + CR35 + CR36				

CR39	Sconfino_t-1	0	0	300.000	300.000
CR39 = CR07 - CR01 se CR07 > CR01 altrimenti CR39 = 0					
CR40	Sconfino_t-2	0	0	300.000	300.000
CR40 = CR08 - CR02 se CR08 > CR02 altrimenti CR40 = 0					
CR41	Sconfino_t-3	0	0	300.000	300.000
CR41 = CR09 - CR03 se CR09 > CR03 altrimenti CR41 = 0					
CR42	Sconfino_t-4	0	0	300.000	300.000
CR42 = CR10 - CR04 se CR10 > CR04 altrimenti CR42 = 0					
CR43	Sconfino_t-5	0	0	300.000	300.000
CR43 = CR11 - CR05 se CR11 > CR05 altrimenti CR43 = 0					
CR44	Sconfino_t-6	0	0	300.000	300.000
CR44 = CR12 - CR06 se CR12 > CR06 altrimenti CR44 = 0					
CR45	Sconfino_scadenza_t-1	0	0	0	0
CR45 = CR19 - CR13 se CR19 > CR13 altrimenti CR45 = 0					
CR46	Sconfino_scadenza_t-2	0	0	0	0
CR46 = CR20 - CR14 se CR20 > CR14 altrimenti CR46 = 0					
CR47	Sconfino_scadenza_t-3	0	0	0	0
CR47 = CR21 - CR15 se CR21 > CR15 altrimenti CR47 = 0					
CR48	Sconfino_scadenza_t-4	0	0	0	0
CR48 = CR22 - CR16 se CR22 > CR16 altrimenti CR48 = 0					
CR49	Sconfino_scadenza_t-5	0	0	0	0
CR49 = CR23 - CR17 se CR23 > CR17 altrimenti CR49 = 0					
CR50	Sconfino_scadenza_t-6	0	0	0	0
CR50 = CR24 - CR18 se CR24 > CR18 altrimenti CR50 = 0					
CR51	mvuti_t-1	1	1	0	0
CR51 = 1 se manca CR07 altrimenti CR51 = 0					
CR52	mvuti_t-2	1	1	0	0
CR52 = 1 se manca CR08 altrimenti CR52 = 0					
CR53	mvuti_t-3	1	1	0	0
CR53 = 1 se manca CR09 altrimenti CR53 = 0					
CR54	mvuti_t-4	1	1	0	0
CR54 = 1 se manca CR10 altrimenti CR54 = 0					
CR55	mvuti_t-5	1	1	0	0
CR55 = 1 se manca CR11 altrimenti CR55 = 0					
CR56	mvuti_t-6	1	1	0	0
CR56 = 1 se manca CR12 altrimenti CR56 = 0					
CR57	Totale accordato per cassa	0	0	8.889.093	6.903.865
CR57 = CR01 + CR02 + CR03 + CR04 + CR05 + CR06					
CR58	Totale utilizzato per cassa	0	0	10.689.093	8.703.865
CR58 = CR07 + CR08 + CR09 + CR10 + CR11 + CR12					
CR59	Totale accordato a scadenza	0	0	8.889.093	6.903.865

$CR59 = CR13 + CR14 + CR15 + CR16 + CR17 + CR18$					
CR60	Totale utilizzato a scadenza	0	0	8.889.093	6.903.865
$CR60 = CR19 + CR20 + CR21 + CR22 + CR23 + CR24$					
CR61	Dsconf_t-1	0	0	1	1
$CR61 = 1 \text{ se } CR39 > 0 \text{ altrimenti } CR61 = 0$					
CR62	Dsconf_t-2	0	0	1	1
$CR62 = 1 \text{ se } CR40 > 0 \text{ altrimenti } CR62 = 0$					
CR63	Dsconf_t-3	0	0	1	1
$CR63 = 1 \text{ se } CR41 > 0 \text{ altrimenti } CR63 = 0$					
CR64	Dsconf_t-4	0	0	1	1
$CR64 = 1 \text{ se } CR42 > 0 \text{ altrimenti } CR64 = 0$					
CR65	Dsconf_t-5	0	0	1	1
$CR65 = 1 \text{ se } CR43 > 0 \text{ altrimenti } CR65 = 0$					
CR66	Dsconf_t-6	0	0	1	1
$CR66 = 1 \text{ se } CR44 > 0 \text{ altrimenti } CR66 = 0$					
CR67	Dsconf_scad_t-1	0	0	0	0
$CR67 = 1 \text{ se } CR45 > 0 \text{ altrimenti } CR67 = 0$					
CR68	Dsconf_scad_t-2	0	0	0	0
$CR68 = 1 \text{ se } CR46 > 0 \text{ altrimenti } CR68 = 0$					
CR69	Dsconf_scad_t-3	0	0	0	0
$CR69 = 1 \text{ se } CR47 > 0 \text{ altrimenti } CR69 = 0$					
CR70	Dsconf_scad_t-4	0	0	0	0
$CR70 = 1 \text{ se } CR48 > 0 \text{ altrimenti } CR70 = 0$					
CR71	Dsconf_scad_t-5	0	0	0	0
$CR71 = 1 \text{ se } CR49 > 0 \text{ altrimenti } CR71 = 0$					
CR72	Dsconf_scad_t-6	0	0	0	0
$CR72 = 1 \text{ se } CR50 > 0 \text{ altrimenti } CR72 = 0$					
C1*	uti_acc_autrev	0,00	0,00	1,00	1,00
$C1 = CR37/CR38 \text{ con cap } 1.2, \text{ floor } 0. \text{ Se } CR37 > 0 \text{ e } CR38 = 0, C1* = 1, \text{ se } CR37 \text{ e } CR38 = 0, C1* = 0$					
C2	mesisconf	0	0	6	6
$C2 = CR61 + CR62 + CR63 + CR64 + CR65 + CR66$					
C3	mesisconf_scad	0	0	0	0
$C3 = CR67 + CR68 + CR69 + CR70 + CR71 + CR72$					
C4	mvtot6	6	6	0	0
$C4 = CR51 + CR52 + CR53 + CR54 + CR55 + CR56$					

Variabili dicotomiche

		2021	2022	2023E	2024E
DC1	DM_uti_acc_autrev	0,00	0,00	0,00	0,00
DC1 = C1* se C4 ≥ 4, DC1 = 0 se C4 < 4					
DC3	Dsconf_scad	0	0	0	0
DC3 = 0 se C3 ≤ 0, DC3 = 1 se C3 > 0					

Variabili Società di Capitali

	Variabili [xi]	Pesi [bi]	2021	2022	2023E	2024E
C1*	uti_acc_autrev	3,179026	0,00	0,00	1,00	1,00
C2	mesisconf	0,0326226	0	0	6	6
DC1	DM_uti_acc_autrev	-1,066972	0,00	0,00	0,00	0,00
DC3	Dsconf_scad	0,720867	0	0	0	0

Classe di valutazione modulo andamentale Centrale Rischi

	2021	2022	2023E	2024E
Score modulo andamentale Centrale Rischi [xb]	-4,95	-4,95	-1,58	-1,58
Classe di valutazione	A1	A1	A10	A10
Modulo andamentale				

Formula

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

(C = -4,984468)

Integrazione modulo economico-finanziario e modulo andamentale

	2021	2022	2023E	2024E
Classe modulo economico-finanziario	UN	F4	F4	F4
Classe modulo andamentale	A1	A1	A10	A10
Classe di valutazione integrata*	UN	1	7	7
Fascia di valutazione**	UN	1	3	3
Probabilità di inadempimento	UN	0,12%	3,62%	3,62%
	-	Sicurezza	Vulnerabilità	Vulnerabilità
Ammissibilità della domanda	-	AMMISSIBILE - Rischio di credito basso	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile	AMMISSIBILE - Rischio di credito accettabile

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

Valutazione Performance relativa all'esercizio previsionale 2023E

Economica

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Ann	Valo	Tende	Indicat	Ann	Valo	Tende	Indicat	Ann	Valo	Tende	Indicat	Ann	Valore	Tende	Indicat
o	re	nza	ore	o	re	nza	ore	o	re	nza	ore	o	e	nza	ore
2021	1,5%	—	negativo	2021	0,6%	—	negativo	2021	1,3%	—	negativo	2021	335,9%	—	buono
2022	1,3%	↓	negativo	2022	3,5%	↑	neutro	2022	1,1%	↓	negativo	2022	221,5%	↓	buono
2023E	2,2%	↑	negativo	2023E	17,5%	↑	buono	2023E	1,4%	↑	negativo	2023E	251,0%	↑	buono
2024E	0,7%	↓	negativo	2024E	8,7%	↓	buono	2024E	0,4%	↓	negativo	2024E	306,3%	↑	buono

Valutazione economica

BB+

La condizione generale della situazione economica è da migliorare

Patrimoniale

Leverage				Pfn/Pn				Indipendenza finanziaria Pn/Attivo				Pn/Pfn Grado di capitalizzazione			
Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore
202 1	3,4	—	neutro	202 1	2,4	—	buono	202 1	10,4 %	—	buono	202 1	41,9 %	—	negativ o
202 2	5,0	↓	neutro	202 2	4,0	↓	negativ o	202 2	10,1 %	↔	buono	202 2	25,2 %	↓	negativ o
202 3E	3,8	↑	neutro	202 3E	2,8	↑	buono	202 3E	15,9 %	↑	buono	202 3E	35,9 %	↑	negativ o
202 4E	2,9	↑	buono	202 4E	1,9	↑	buono	202 4E	20,6 %	↑	buono	202 4E	51,7 %	↑	negativ o

Valutazione patrimoniale

A+

La condizione generale della situazione patrimoniale è soddisfacente

Finanziaria

Pfn/Mol				Ebit/Of				Pfn/Ricavi				FCgc/Of			
Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore	Ann o	Valo re	Tende nza	Indicat ore
202 1	6,2	—	negativ o	202 1	1,4	—	negativ o	202 1	21,0 %	—	buono	202 1	13,8	—	buono
202 2	5,3	↑	negativ o	202 2	1,5	↑	negativ o	202 2	36,1 %	↓	negativ o	202 2	14,6	↑	buono
202 3E	2,9	↑	buono	202 3E	2,0	↑	neutro	202 3E	29,3 %	↑	buono	202 3E	6,0	↓	buono
202 4E	2,5	↑	buono	202 4E	0,5	↓	negativ o	202 4E	21,5 %	↑	buono	202 4E	8,2	↑	buono

Valutazione finanziaria

AAA

La condizione generale della situazione finanziaria è ottima

La gestione finanziaria aziendale non necessita di interventi

Valutazione Globale

BBB

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