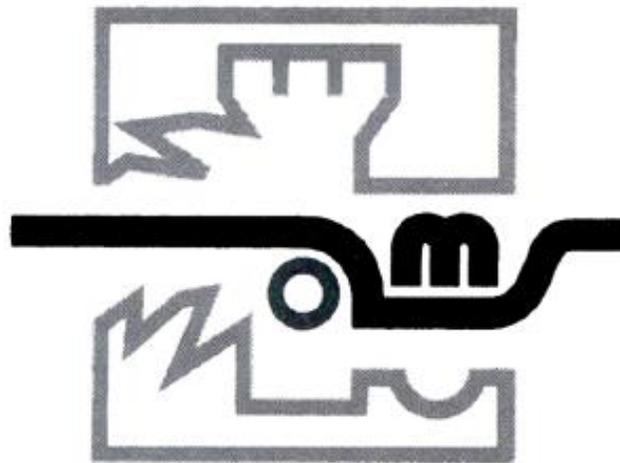


AZIENDA MULTI SERVIZI SPA

ANALISI DI BILANCIO E RATING

Anni 2017 - 2021



Sommario

L'azienda	4
Indici di Bilancio	7
Indici di Redditività.....	8
Indici di Solidità	10
Indici di Liquidità	12
Indici di Copertura Finanziaria	15
Analisi del Rating.....	20
Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's	20
Valutazione Performance	21

Dati Anagrafici Azienda

AZIENDA MULTI SERVIZI SPA

Dati anagrafici	
Sede in	VIA MAMIANI, 29 63074 SAN BENEDETTO DEL TRONTO(AP)
Codice Fiscale	01219810445
Numero Rea	120787
P.I.	01219810445
Capitale Sociale Euro	1.144.992
Forma giuridica	Società per Azioni (Spa)
Settore di attività prevalente (ATECO)	52.21.50
Società in liquidazione	NO
Società con socio unico	SI
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	SI
Appartenenza a un gruppo	NO

L'azienda

L'Azienda Multi Servizi SpA è una società in house del Comune di San Benedetto del Tronto per conto del quale svolge i seguenti servizi strumentali:

- servizi di gestione della segnaletica commerciale-direzionale;
 - servizi di manutenzione della segnaletica orizzontale e verticale;
 - servizi di installazione e gestione delle opere di arredo (barriere para pedonali);
 - servizio di conduzione del canile comprensoriale;
 - servizi di conduzione dell'impianto di cremazione presso il Civico Cimitero;
 - servizi di accertamento e riscossione dell'imposta comunale sulla pubblicità, diritti sulle pubbliche affissioni e tassa per l'occupazione di spazi ed aree pubbliche di cui al d.lgs.507/93 e ss.mm.ii.;
 - servizi necroscopici e cimiteriali;
 - servizi di manutenzione aree verdi e cortili annessi a plessi scolastici della città;
 - servizi di custodia del Teatro Concordia;
 - servizi di "Data entry e cassa" connessi alla gestione delle sanzioni pecuniarie per le violazioni al Codice della strada;
 - servizi di manutenzione ordinaria delle strade comunali;
- e i seguenti servizi pubblici locali:
- gestione dei parcheggi a pagamento siti sul territorio comunale;
 - servizio controlli impianti termici.

Ai sensi del Decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175 lo Statuto della Società dispone che oltre l'80 per cento del fatturato sia effettuato nello svolgimento dei compiti ad essa affidati dall'ente pubblico socio.

L'attività viene svolta anche nelle sedi secondarie di Acquaviva Picena, di Ripatransone e San Benedetto del Tronto in via Gramsci snc e in via Gemito n.17.

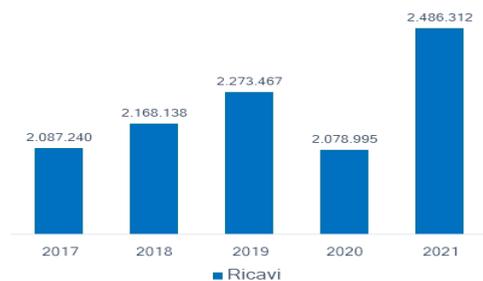
Per l'esercizio dell'attività, la società, nel corso dell'esercizio 2021, si è avvalsa della collaborazione di 35 dipendenti.

Il capitale sociale della società, pari a € 1.144.992, è interamente posseduto dal Comune di San Benedetto del Tronto.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

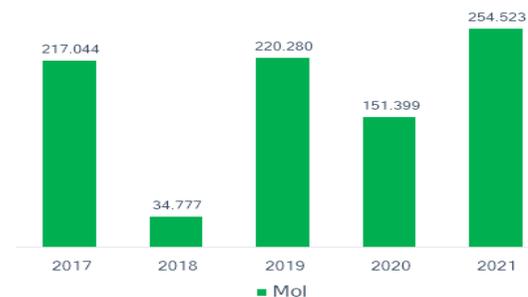
Ricavi

€ 2.486.312 ▲ +19,6%



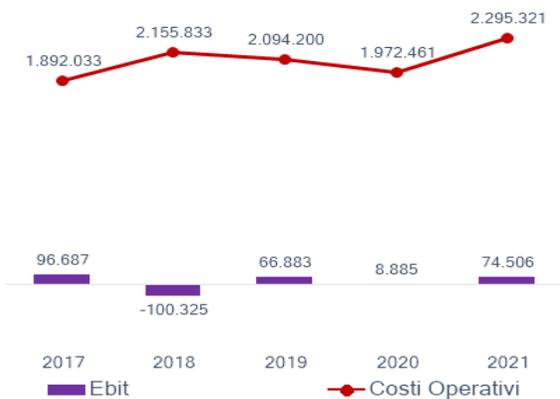
Mol

€ 254.523 ▲ +68,1%



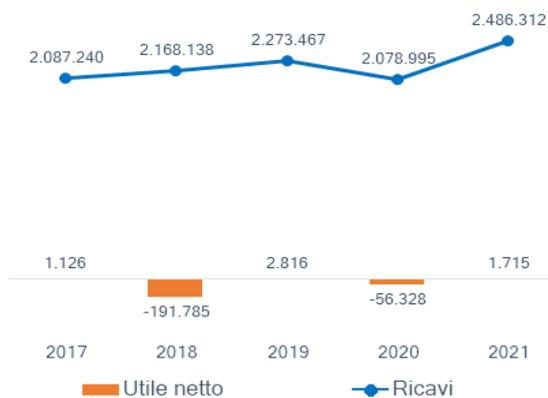
Ebit

€ 74.506 ▲ +738,6%



Utile

€ 1.715 ▲ +103,0%



Nell'esercizio 2021 l'azienda fa segnare un utile netto di € 1.715 a fronte di perdite per € 56.328 fatte registrare nell'anno precedente.

Nell'esercizio 2021 l'azienda fa segnare un utile netto di € 1.715 a fronte di perdite per € 56.328 fatte registrare nell'anno precedente.

Le principali grandezze economiche mostrano un miglioramento rispetto all'esercizio 2020: il **fatturato** è cresciuto del 19,6%, il **Margine Operativo Lordo (MOL)** è cresciuto del 68,1 e l'**Ebit** è cresciuto del 738,6%.

Nel valutare l'incidenza sul fatturato di alcune delle tipiche voci di costo, si rileva che il peso dei costi per il godimento di beni di terzi è pari al 3,1%, per l'acquisto di materie prime è pari invece al 6,5% e, infine, il costo del lavoro è pari al 64,2% come percentuale sul fatturato.

Gli indicatori di redditività vedono per il **ROI** un aumento di 0,8 punti percentuali rispetto all'anno precedente, attestandosi nel 2021 all'1,0%, il **ROE** risulta in aumento di 1,3 punti percentuali e si attesta allo 0,0% e per quanto concerne la redditività delle vendite (**ROS**) si assiste ad un aumento di 2,6 punti rispetto al 2020, con un valore del ROS pari al 3,0%.

Ciononostante, la redditività aziendale complessiva non può dirsi soddisfacente e necessiterebbe di interventi che permettano di migliorare l'incidenza dei costi di produzione sul fatturato. Va, tuttavia, evidenziato che la società, pur nell'esigenza di garantire la continuità aziendale e il rispetto delle obbligazioni sociali, non ricerca il puro "profitto", ma è al servizio del proprio socio pubblico, Comune di San Benedetto del Tronto.

Gli indici patrimoniali della società evidenziano un elevato grado di indipendenza finanziaria: il rapporto **PFN/PN**, che nell'esercizio 2021 è pari a 0,16, indica un equilibrato rapporto tra mezzi propri (PN) e mezzi di terzi (PFN).

Per quanto riguarda il peso dell'area finanziaria, gli oneri finanziari nel 2021 sono aumentati del 31,3% rispetto al 2020 ed ammontano ad € 67.055, con un'incidenza sul fatturato pari al 2,7%. Il rapporto **Ebitda/Of**, pari a 3,8, esprime una discreta capacità dell'azienda di coprire gli oneri finanziari attraverso il risultato della gestione operativa al lordo degli ammortamenti.

L'analisi degli indici di liquidità mostra una costante situazione di insoddisfacente equilibrio finanziario dato che le liquidità immediate sono di importo inferiore rispetto alle passività correnti. In altre parole, il rapporto tra attività e passività a breve (**Quick Ratio**) non risulta ben equilibrato, evidenziando difficoltà dell'azienda a far fronte ai debiti esigibili entro 12 mesi. Da sottolineare, tuttavia, che la maggior parte di tali debiti sono relativi al socio Comune di San Benedetto del Tronto nei confronti del quale la società vanta crediti di importo sostanzialmente analogo ma esigibili a scadenze variabili.

Principali Indici di Bilancio

Indici di Redditività	2017	2018	2019	2020	2021
ROE	0,0%	▼ -4,2%	▲ 0,1%	▼ -1,2%	▲ 0,0%
ROI	1,2%	▼ -1,3%	▲ 0,8%	▼ 0,1%	▲ 1,0%
ROS	4,6%	▼ -4,6%	▲ 2,9%	▼ 0,4%	▲ 3,0%
ROT	0,4	0,4	0,4	0,4	▲ 0,5

Indici di Solidità	2017	2018	2019	2020	2021
Copertura Immobilizzazioni	0,90	▼ 0,85	▲ 0,86	▲ 0,95	▼ 0,93
Indipendenza Finanziaria	0,59	▲ 0,60	▼ 0,54	▲ 0,60	▼ 0,59
Leverage	1,69	▼ 1,65	▲ 1,85	▼ 1,67	▲ 1,70
PFN/PN	0,24	0,24	▼ 0,20	▲ 0,27	▼ 0,16

Indici di Liquidità	2017	2018	2019	2020	2021
Margine di Tesoreria	(720.496)	▼ (1.031.396)	▲ (945.660)	▲ (372.060)	▼ (482.826)
Margine di Struttura	(1.879.991)	▼ (2.079.540)	▲ (1.989.680)	▲ (1.908.183)	▲ (1.844.588)
Quick Ratio	65,2%	▼ 45,5%	▲ 66,2%	▲ 74,0%	▼ 72,5%
Current Ratio	0,7	▼ 0,5	▲ 0,7	▲ 0,8	0,8
Capitale Circolante Netto	(651.329)	▼ (974.887)	▲ (891.380)	▲ (321.285)	▼ (423.549)

Copertura Finanziaria	2017	2018	2019	2020	2021
Mol/Of	3,7%	▼ 0,5%	▲ 3,9%	▼ 3,0%	▲ 3,8%
MOL/PFN	18,9%	▼ 3,2%	▲ 23,8%	▼ 12,4%	▲ 34,7%
Flusso di Cassa/OF	n.d.	3,82	▲ 4,37	NO FC	9,18
PFN/MOL	5,3	▲ 31,1	▼ 4,2	▲ 8,1	▼ 2,9
PFN/Ricavi	54,9%	▼ 49,9%	▼ 40,7%	▲ 58,8%	▼ 29,5%

Indici di Redditività

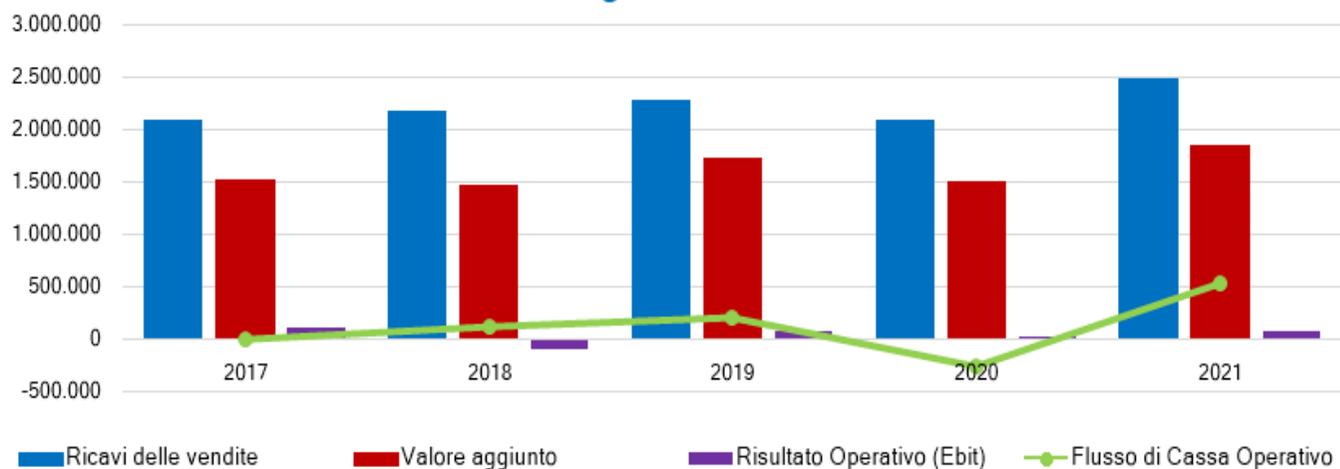
Margini Economici

	2017	2018	2019	2020	2021
Ricavi delle vendite	2.087.240	▲ 2.168.138	▲ 2.273.467	▼ 2.078.995	▲ 2.486.312
Valore aggiunto	1.525.270	▼ 1.457.961	▲ 1.729.337	▼ 1.501.375	▲ 1.850.667
Margine Operativo Lordo (Mol)	217.044	▼ 34.777	▲ 220.280	▼ 151.399	▲ 254.523
Risultato Operativo (Ebit)	96.687	▼ (100.325)	▲ 66.883	▼ 8.885	▲ 74.506
Risultato ante-imposte (Ebt)	38.621	▼ (169.015)	▲ 9.741	▼ (42.173)	▲ 7.464
Utile netto	1.126	▼ (191.785)	▲ 2.816	▼ (56.328)	▲ 1.715
Flusso di Cassa Operativo	-	116.209	▲ 200.629	▼ (258.717)	▲ 539.418

Altri indici di Redditività

	2017	2018	2019	2020	2021
NOPAT	n.d.	(139.741)	▲ 46.243	▼ (17.527)	▲ 52.664
ROIC	n.d.	-2,4%	▲ 0,8%	▼ -0,3%	▲ 1,0%

Margini Economici



ROE	2017	2018	2019	2020	2021
Risultato Netto / Patrimonio Netto	0,0% ●	↓ -4,2% ●	↑ 0,1% ●	↓ -1,2% ●	↑ 0,0% ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato nella media
Risultato soddisfacente

Il ROE dell'anno 2021 è pari a 0,0%, dato da un Utile di € 1.715 e da un valore contabile dell'Equity che ammonta ad € 4.535.835. Il valore del ROE rilevato dall'ultimo bilancio è da ritenersi insoddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2020 in cui era pari a -1,2%. L'andamento del ROE è direttamente riconducibile al fatto che l'Utile mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre l'Equity non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 4.534.124 nel 2020 ad € 4.535.835 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 0,0 punti percentuali mentre il Risultato Netto si attesta su un valore di € 1.715 nel 2021 a fronte di € -56.328 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 103,0 punti. Nel 2019 il ROE risultava pari a 0,1%.

ROI	2017	2018	2019	2020	2021
	1,2% ●	↓ -1,3% ●	↑ 0,8% ●	↓ 0,1% ●	↑ 1,0% ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

Risultato non soddisfacente
Risultato nella media
Risultato soddisfacente

Nel 2021 il ROI è pari a 1,0% ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 7.709.727 e da un Risultato Operativo (EBIT) di € 74.506. Il rendimento della gestione caratteristica dell'azienda non è soddisfacente. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2020 in cui era pari a 0,1%. L'andamento del ROI è direttamente riconducibile al fatto che il Risultato Operativo mostra un sensibile incremento se confrontato con il dato dell'anno precedente mentre il valore totale delle attività non fa registrare significative variazioni. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 7.552.296 nel 2020 ad € 7.709.727 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta di 2,1 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 74.506 nel 2021 a fronte di € 8.885 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita di 738,6 punti. Nel 2019 il ROI risultava pari a 0,8%.

Indici di Solidità

Copertura Immobilizzazioni

	2017	2018	2019	2020	2021
Patrimonio Netto + Passività a lungo / Attivo Immobilizzato	0,90 ●	↔ 0,85 ●	↔ 0,86 ●	↔ 0,95 ●	↔ 0,93 ●

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

Chiave di lettura

Indice < 1,00

Indice > 1,00

Significato

Risultato non soddisfacente

Risultato soddisfacente

Indipendenza Finanziaria

	2017	2018	2019	2020	2021
Patrimonio Netto / Totale Attivo	0,59 ●	↔ 0,60 ●	↔ 0,54 ●	↔ 0,60 ●	↔ 0,59 ●

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

Chiave di lettura

Indice < 0,20

0,20 < Indice < 0,50

Indice > 0,50

Significato

Situazione critica

Situazione nella norma

Situazione soddisfacente

Nel 2021 l'indice di Indipendenza Finanziaria è pari a 0,59 ed è dato da un valore totale delle attività pari ad € 7.709.727 e da un Patrimonio Netto di € 4.535.835. L'azienda risulta finanziata prevalentemente tramite mezzi propri e mostra quindi un adeguato livello di indipendenza finanziaria. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2020 in cui era pari a 0,60. Ciò si deve al fatto che sia il Totale Attivo che il Patrimonio Netto fanno registrare una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Nello specifico, le attività passano da un valore di € 7.552.296 nel 2020 ad € 7.709.727 nell'anno in corso, con una variazione di 2,1 punti percentuali mentre l'Equity si attesta su un valore di € 4.535.835 nel 2021 a fronte di € 4.534.124 dell'anno precedente evidenziando anch'esso una variazione percentuale piuttosto contenuta di 0,0 punti. Nel 2019 l'indice risultava pari a 0,54.

Leverage

	2017	2018	2019	2020	2021
Totale Attivo / Patrimonio Netto	1,69 ●	↔ 1,65 ●	↑ 1,85 ●	↓ 1,67 ●	↔ 1,70 ●

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

Chiave di lettura

Leverage > 5,00

2,00 < Leverage < 5,00

Leverage < 2,00

Significato

Situazione rischiosa

Situazione nella norma

Situazione soddisfacente

Nel 2021 il Leverage ratio è pari a 1,70 ed è dato da un valore contabile del Patrimonio Netto pari ad € 4.535.835 e da un totale delle attività che ammonta ad € 7.709.727. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2020 in cui era pari a 1,67. Ciò si deve al fatto che sia il Patrimonio Netto che il totale delle attività fanno registrare una sostanziale stabilità rispetto all'anno precedente. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 4.534.124 nel 2020 ad € 4.535.835 nell'anno in corso, con una variazione di 0,0 punti percentuali mentre il Totale Attivo si attesta su un valore di € 7.709.727 nel 2021 a fronte di € 7.552.296 dell'anno precedente evidenziando anch'esso una variazione percentuale piuttosto contenuta di 2,1 punti. Nel 2019 l'indice risultava pari a 1,85.

PFN/PN

	2017	2018	2019	2020	2021
Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto	0,24 ●	↔ 0,24 ●	↔ 0,20 ●	↔ 0,27 ●	↔ 0,16 ●

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

Chiave di lettura

PFN/PN < 3,00

3,00 < PFN/PN < 5,00

PFN/PN > 5,00

Significato

Situazione di equilibrio

Situazione di rischio

Situazione di grave rischio

Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2021 è pari a 0,16, in virtù di un valore dell'Equity di € 4.535.835 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 734.287. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2020 in cui si attestava su un valore di 0,27. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che l'Equity non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante la Posizione Finanziaria Netta mostri invece un sensibile calo. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 4.534.124 nel 2020 ad € 4.535.835 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta dello 0,0% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 734.287 nel 2021 a fronte di € 1.222.752 dell'anno precedente evidenziando invece una diminuzione in percentuale del 39,9%. Nel 2019 l'indice risultava pari a 0,20.

Indici di Liquidità

Margine di Tesoreria

	2017	2018	2019	2020	2021
(Attività a breve - Rimanenze) - Passività a breve	-720.496 ●	↓ -1.031.396 ●	↑ -945.660 ●	↑ -372.060 ●	↓ -482.826 ●

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

Chiave di lettura

Margine di tesoreria > 0

Margine di tesoreria < 0

Significato

Situazione di equilibrio finanziario

Situazione di crisi di liquidità

Analizzando il Margine di Tesoreria relativo all'esercizio 2021 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria, ovvero non ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve. Rispetto all'anno precedente il margine è peggiorato di € 110.766.

Margine di Struttura

	2017	2018	2019	2020	2021
Margine di Struttura	-1.879.991 ●	↓ -2.079.540 ●	↑ -1.989.680 ●	↑ -1.908.183 ●	↑ -1.844.588 ●

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

Chiave di lettura

Margine di Struttura > 0

Margine di Struttura < 0

Significato

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

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

Analizzando il Margine di Struttura relativo all'esercizio 2021 il Capitale Fisso finanzia solo in parte le attività immobilizzate per cui la differenza è coperta anche da passività correnti. Rispetto all'anno precedente il margine è migliorato di € 63.595.

Quick Ratio

	2017	2018	2019	2020	2021
(Attività a breve - Rimanenze) / Passività a breve	65,2% ●	↓ 45,5% ●	↑ 66,2% ●	↑ 74,0% ●	↔ 72,5% ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

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

Analizzando il Quick ratio relativo all'esercizio 2021 notiamo che l'azienda si trova in una situazione di equilibrio finanziario insoddisfacente dato che le liquidità immediate e quelle differite non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Indice di liquidità (Current Ratio)

	2017	2018	2019	2020	2021
Attività a breve / Passività a breve	0,7 ●	↓ 0,5 ●	↑ 0,7 ●	↑ 0,8 ●	↔ 0,8 ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

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

Analizzando l'Indice di Liquidità (Current ratio) relativo all'esercizio 2021 si rileva che l'azienda si trova in una situazione di squilibrio finanziario dato che le attività correnti non riescono a coprire le passività correnti. Rispetto all'anno precedente, l'indice è rimasto sostanzialmente invariato.

Capitale Circolante Netto

	2017	2018	2019	2020	2021
Attività a breve - Passività a breve	-651.329 ●	↓ -974.887 ●	↑ -891.380 ●	↑ -321.285 ●	↓ -423.549 ●

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

Altri Indici di liquidità

	2017	2018	2019	2020	2021
Giorni di credito ai clienti	17	▼ 13	▲ 18	▲ 19	▼ 8
Giorni di credito dai fornitori	207	▼ 133	▲ 146	▼ 114	▲ 165
Giorni di scorta	12	9	9	9	9
Durata scorte	184	145	138	135	132

Indici di Copertura Finanziaria

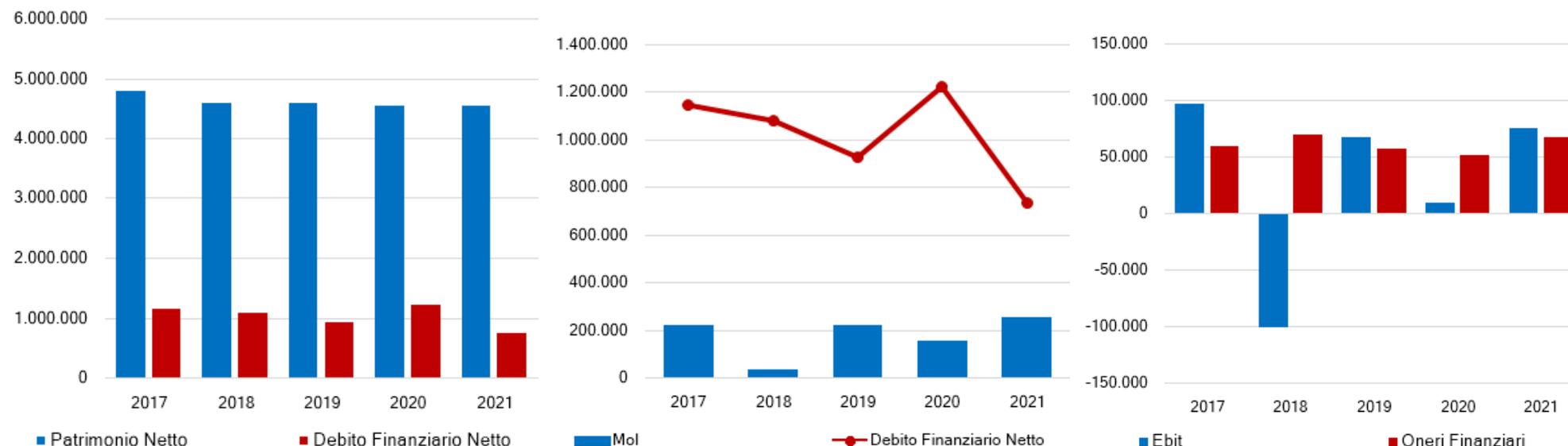
Debito Finanziario

L'azienda è poco indebitata

Al 31/12/2021 il debito finanziario netto (Pfn) finanzia il 9,5% delle attività aziendali ed è pari al 16,2% del capitale proprio.

Sostenibilità del Debito incerta

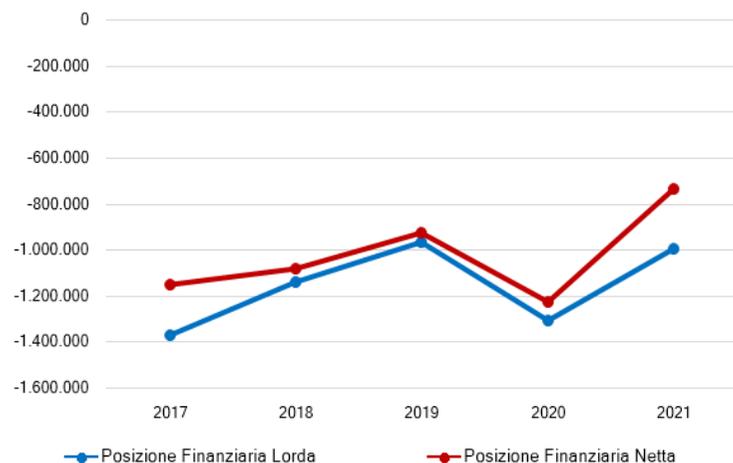
Tuttavia, nonostante l'ammontare delle passività finanziarie sia limitato rispetto al capitale proprio, l'analisi degli indicatori di copertura finanziaria non consente di stabilire in via definitiva se tale livello di indebitamento è sostenibile o meno, ovvero se il reddito operativo che l'azienda genera è sufficiente ad evitare un potenziale rischio di insolvenza. Nello specifico, il rapporto Pfn/Mol (2,9) riflette un soddisfacente equilibrio tra il reddito operativo e l'ammontare del debito, mentre l'indice Mol/Of è pari a 3,8 e segnala un grado di copertura degli oneri finanziari non ottimale.



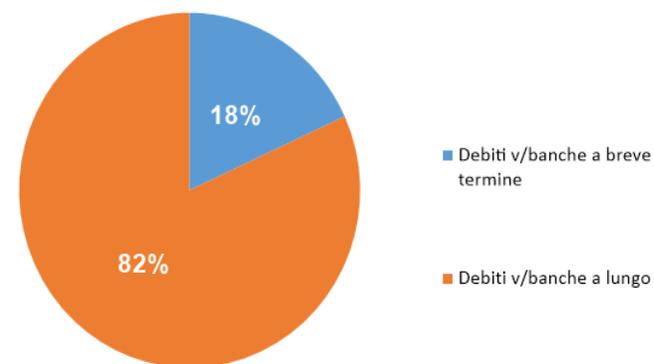
Posizione Finanziaria Lorda e Netta

	2017		2018		2019		2020		2021	
	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change	€	% change
Debiti v/banche a breve termine	(546.539)	-	▼ (501.800)	-8,2%	▼ (451.515)	-10,0%	▼ (355.958)	-21,2%	▼ (180.174)	-49,4%
Altri debiti finanziari a breve termine	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre passività finanziarie correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a breve termine	(546.539)	-	▼ (501.800)	-8,2%	▼ (451.515)	-10,0%	▼ (355.958)	-21,2%	▼ (180.174)	-49,4%
Debiti v/banche a lungo	(819.533)	-	▼ (637.680)	-22,2%	▼ (512.920)	-19,6%	▲ (946.659)	+84,6%	▼ (812.378)	-14,2%
Altri debiti finanziari a lungo termine	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Altre passività finanziarie non correnti	0	-	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tot. Debiti finanziari a lungo termine	(819.533)	-	▼ (637.680)	-22,2%	▼ (512.920)	-19,6%	▲ (946.659)	+84,6%	▼ (812.378)	-14,2%
POSIZIONE FINANZIARIA LORDA (PFL)	(1.366.072)	-	▲ (1.139.480)	+16,6%	▲ (964.435)	+15,4%	▼ (1.302.617)	-35,1%	▲ (992.552)	+23,8%
(Attività finanziarie correnti)	11.588	-	5.688	-50,9%	9.688	+70,3%	9.567	-1,2%	9.567	0,0%
(Disponibilità liquide)	207.881	-	51.349	-75,3%	29.511	-42,5%	70.298	+138,2%	248.698	+253,8%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (PFN)	(1.146.603)	-	▲ (1.082.443)	+5,6%	▲ (925.236)	+14,5%	▼ (1.222.752)	-32,2%	▲ (734.287)	+39,9%

Posizione Finanziaria Lorda e Netta



Struttura del debito al 31/12/2021



Debito finanziario 2021**€ 992.552 -23,8%****Posizione Finanziaria Netta (PFN)
2021****€ -734.287 +39,9%**

Nell'esercizio 2021, la Posizione Finanziaria Netta (PFN) è aumentata del 39,9% rispetto all'anno precedente, attestandosi ad un valore pari ad € -734.287. Il calcolo viene effettuato sottraendo al totale delle disponibilità liquide (€ 248.698) e delle attività finanziarie correnti (€ 9.567) l'indebitamento finanziario lordo, costituito dal totale delle passività di natura finanziaria e pari ad € 992.552, $PFN\ 2021 = \text{Disponibilità liquide} + \text{Attività finanziarie correnti} - \text{Debito Finanziario} = 248.698 + 9.567 - 992.552 = € -734.287$.

Nell'esercizio 2021 l'indebitamento finanziario lordo, pari al totale delle passività di natura finanziaria contratte dall'azienda si attesta ad € 992.552, in calo del 23,8% rispetto all'anno precedente. La Posizione Finanziaria Lorda è determinata dal valore dei debiti bancari a breve termine, che ammontano ad € 180.174 e dai mutui passivi, pari invece ad € 812.378. Non risultano iscritti a bilancio debiti verso soci per finanziamenti, altri debiti finanziari e debiti per leasing. In riferimento nello specifico ai debiti per leasing, questi ultimi potrebbero anche essere stati contabilizzati con il metodo patrimoniale. Il valore delle voci attive di cui va diminuita la Posizione Finanziaria Lorda per ottenere la PFN risulta invece composto da crediti finanziari per € 9.567, cassa e disponibilità liquide per € 248.698. La Posizione finanziaria netta dell'azienda è calcolata come somma dei debiti verso banche e dei finanziamenti a breve e medio lungo termine, al netto della cassa attiva e delle attività finanziarie prontamente liquidabili. Il rapporto Pfn/Pn nell'esercizio 2021 è pari a 0,16, in virtù di un valore dell'Equity di € 4.535.835 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 734.287. Il valore dell'indebitamento risulta equilibrato, per quanto concerne il rapporto tra fonti finanziarie onerose esterne e fonti proprie. L'indice si mantiene in definitiva sostanzialmente stabile rispetto all'anno 2020 in cui si attestava su un valore di 0,27. La stabilità dell'indice è riconducibile al fatto che l'Equity non fa registrare significative variazioni se confrontato con il dato dell'anno precedente e si verifica nonostante la Posizione Finanziaria Netta mostri invece un sensibile calo. Nello specifico, il Patrimonio Netto passa da un valore di € 4.534.124 nel 2020 ad € 4.535.835 nell'anno in corso, con una variazione piuttosto contenuta dello 0,0% mentre la Pfn si attesta su un valore di € 734.287 nel 2021 a fronte di € 1.222.752 dell'anno precedente evidenziando invece una diminuzione in percentuale del 39,9%. Nel 2019 l'indice risultava pari a 0,20. Il rapporto Pfn/Mol, pari ad un valore di 2,9, 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 29,5%, 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.

Debito finanziario**PFN/PN**

EBIT/OF

	2017	2018	2019	2020	2021
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	1,6 ●	NO EBIT ●	1,2 ●	↓ 0,2 ●	↑ 1,1 ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

Tensione finanziaria
Situazione nella norma ma da monitorare
Situazione buona

Il rapporto EBIT/OF dell'esercizio 2021 è pari a 1,1 ed è determinato da un valore dell'EBIT di € 74.506 e da oneri finanziari per € 67.055. L'indice denota una situazione di tensione finanziaria che necessita di interventi. L'indice fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2020 in cui era pari a 0,2. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice si accompagna ad un aumento sia degli oneri finanziari che dell'EBIT ed è dovuta al più che proporzionale aumento dell'EBIT rispetto agli oneri finanziari. Nello specifico, gli oneri finanziari passano da un valore di € 51.070 nel 2020 ad € 67.055 nell'anno in corso, con un incremento di 31,3 punti percentuali mentre l'EBIT si attesta su un valore di € 74.506 nel 2021 a fronte di € 8.885 dell'anno precedente evidenziando a sua volta una crescita percentuale di 738,6 punti. Nel 2019 il rapporto EBIT/OF risultava pari a 1,2.

MOL/PFN

	2017	2018	2019	2020	2021
Margine Operativo Lordo / Posizione Finanziaria Netta	18,9% ●	↓ 3,2% ●	↑ 23,8% ●	↓ 12,4% ●	↑ 34,7% ●

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

Chiave di lettura

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

Significato

Situazione rischiosa
Situazione nella norma ma migliorabile
Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2021 è pari a 34,7%, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 254.523 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 734.287. Il rapporto Mol/Pfn fa segnare in definitiva un sensibile incremento rispetto all'anno 2020 in cui era pari a 12,4%. La crescita, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad un aumento del valore del Mol ed alla contestuale riduzione della Pfn. Nello specifico, la Pfn passa da un valore di € 1.222.752 nel 2020 ad € 734.287 nell'anno in corso, facendo registrare un calo di 39,9 punti

percentuali mentre il Mol si attesta su un valore di € 254.523 nel 2021 a fronte di € 151.399 dell'anno precedente evidenziando invece una crescita percentuale di 68,1 punti. Nel 2019 l'indice risultava pari a 23,8%.

PFN/MOL	2017	2018	2019	2020	2021
Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo	5,3 ●	↑ 31,1 ●	↓ 4,2 ●	↑ 8,1 ●	↓ 2,9 ●

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

Chiave di lettura

PFN/MOL > 5,0
3,0 < PFN/MOL < 5,0
PFN/MOL < 3,0

Significato

Situazione molto rischiosa
Situazione rischiosa e da migliorare
Situazione ottima

Il rapporto Mol/Pfn nell'esercizio 2021 è pari a 2,9, in virtù di un Margine Operativo Lordo di € 254.523 e di un valore del debito, in termini di Posizione Finanziaria Netta, di € 734.287. Il valore dell'indice mostra che l'attività operativa dell'azienda è in grado di generare sufficienti risorse per far fronte ai debiti pregressi. Il rapporto Pfn/Mol fa segnare in definitiva un sensibile calo rispetto all'anno 2020 in cui si attestava su un valore di 8,1. La diminuzione, dunque il miglioramento, dell'indice è direttamente riconducibile ad una riduzione del valore del debito ed al contestuale incremento del Mol. Nello specifico, il Mol passa da un valore di € 151.399 nel 2020 ad € 254.523 nell'anno in corso, facendo registrare una crescita di 68,1 punti percentuali mentre la Pfn si attesta su un valore di € 734.287 nel 2021 a fronte di € 1.222.752 dell'anno precedente evidenziando invece un calo percentuale di 39,9 punti. Nel 2019 l'indice risultava pari a 4,2.

Altri indici Copertura Finanziaria

	2017	2018	2019	2020	2021
Oneri finanziari su Fatturato	2,8%	▲ 3,2%	▼ 2,5%	2,5%	▲ 2,7%
Oneri finanziari su Mol	27,3%	▲ 199,4%	▼ 25,9%	▲ 33,7%	▼ 26,3%
Mol/Of	3,7	▼ 0,5	▲ 3,9	▼ 3,0	▲ 3,8
Mol su Fatturato	0,10	▼ 0,02	▲ 0,10	▼ 0,07	▲ 0,10

Analisi del Rating

Equilibrio finanziario - Metodo Standard & Poor's

Parametri di riferimento

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

	2017	2018	2019	2020	2021
EBIT/OF	1,63	NO EBIT	1,17	0,17	1,11
Mol/Of	3,66	0,50	3,85	2,96	3,80
Ro/V	4,6%	-4,6%	2,9%	0,4%	3,0%
D/(D+CN)	22,2%	19,9%	17,4%	22,3%	18,0%
FCGC/D	n.d.	23,3%	25,9%	-19,8%	62,0%

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

Valutazione Performance

Equilibrio economico

ROI Redditività capitale investito				ROE Redditività mezzi propri				ROS Redditività delle vendite				ROT Rotazione capitale investito			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	1,2%	—	negativo	2017	0,0%	—	negativo	2017	4,6%	—	negativo	2017	0,4	—	negativo
2018	-1,3%	↓	negativo	2018	-4,2%	↓	negativo	2018	-4,6%	↓	negativo	2018	0,4	↔	negativo
2019	0,8%	↑	negativo	2019	0,1%	↑	negativo	2019	2,9%	↑	negativo	2019	0,4	↔	negativo
2020	0,1%	↓	negativo	2020	-1,2%	↓	negativo	2020	0,4%	↓	negativo	2020	0,4	↔	negativo
2021	1,0%	↑	negativo	2021	0,0%	↑	negativo	2021	3,0%	↑	negativo	2021	0,5	↑	negativo

Valutazione economica

D

La redditività dell'azienda è molto insoddisfacente

Possibili azioni correttive:

Il valore del ROI è critico e segnala una scarsa redditività della gestione caratteristica. Attraverso la formula di scomposizione del ROI notiamo che tale negatività deriva sia da una scarsa redditività delle vendite rappresentate dal ROS sia da uno scarso grado di efficienza produttiva.

Il valore del ROE è critico e segnala una scarsa redditività complessiva dell'azienda se rapportata con i mezzi propri. Attraverso la formula di scomposizione del ROE notiamo che concorre positivamente solo il leverage mentre sia la gestione straordinaria e fiscale che la performance del ROI deprimono il valore complessivo del ROE.

La redditività aziendale non è soddisfacente e necessita di interventi che permettano di migliorare l'incidenza dei costi di produzione sul fatturato.

Il grado di efficienza produttiva dell'azienda non è soddisfacente.

Equilibrio patrimoniale

PFN/PN				PN/Debiti				PN/Attivo Indipendenza finanziaria				Copertura Immobilizzazioni			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	0,24	—	positivo	2017	165,5%	—	positivo	2017	0,59	—	positivo	2017	0,90	—	neutro
2018	0,24	↔	positivo	2018	181,2%	↑	positivo	2018	0,60	↔	positivo	2018	0,85	↔	neutro
2019	0,20	↔	positivo	2019	135,7%	↓	positivo	2019	0,54	↔	positivo	2019	0,86	↔	neutro
2020	0,27	↔	positivo	2020	183,9%	↑	positivo	2020	0,60	↔	positivo	2020	0,95	↔	neutro
2021	0,16	↔	positivo	2021	176,7%	↓	positivo	2021	0,59	↔	positivo	2021	0,93	↔	neutro

Valutazione patrimoniale

BBB

La gestione patrimoniale, seppure non tutti gli indici esprimano valori ottimali, non necessita di interventi.

Equilibrio finanziario

PFN/MOL				OF/MOL				FCO/Ricavi				Costo dei mezzi di terzi			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	5,3	—	negativo	2017	0,3	—	neutro	2017	n.d.	—	-	2017	2,1%	—	positivo
2018	31,1	↓	negativo	2018	2,0	↓	negativo	2018	5,4%	—	neutro	2018	2,9%	—	positivo
2019	4,2	↑	neutro	2019	0,3	↑	neutro	2019	8,8%	↑	neutro	2019	1,8%	↑	positivo
2020	8,1	↓	negativo	2020	0,3	↓	neutro	2020	-12,4%	↓	negativo	2020	2,2%	↔	positivo
2021	2,9	↑	positivo	2021	0,3	↑	neutro	2021	21,7%	↑	positivo	2021	2,8%	↓	positivo

Valutazione finanziaria

A-

La solvibilità dell'azienda è buona

Per migliorare ulteriormente la performance, bisognerebbe intervenire sulla gestione finanziaria dell'azienda dato che il valore degli oneri finanziari risulta piuttosto elevato rispetto al rendimento della gestione caratteristica. Si consiglia di rinegoziare i debiti finanziari o di intervenire sull'incidenza dei costi di produzione.

Liquidità

Quick Ratio Liquidità immediata				Current Ratio Liquidità Corrente				Margine di Tesoreria				Margine di Struttura			
Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.	Anno	Valore	Trend	Ind.
2017	65,2%	—	neutro	2017	0,69	—	negativo	2017	-720.496	—	negativo	2017	-1.879.991	—	negativ o
2018	45,5%	↓	negativo	2018	0,49	↓	negativo	2018	-1.031.396	↓	negativo	2018	-2.079.540	↓	negativ o
2019	66,2%	↑	neutro	2019	0,68	↑	negativo	2019	-945.660	↑	negativo	2019	-1.989.680	↑	negativ o
2020	74,0%	↑	neutro	2020	0,78	↑	negativo	2020	-372.060	↑	negativo	2020	-1.908.183	↑	negativ o
2021	72,5%	↔	neutro	2021	0,76	↔	negativo	2021	-482.826	↓	negativo	2021	-1.844.588	↑	negativ o

Valutazione liquidità

C

La condizione della liquidità aziendale dell'azienda è critica

L'azienda si trova in una situazione di tensione finanziaria in quanto non ha le capacità di far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve.

Valutazione globale

Valutazione globale

B

Dall'analisi delle diverse aree gestionali emerge che la condizione generale dell'azienda è da migliorare