

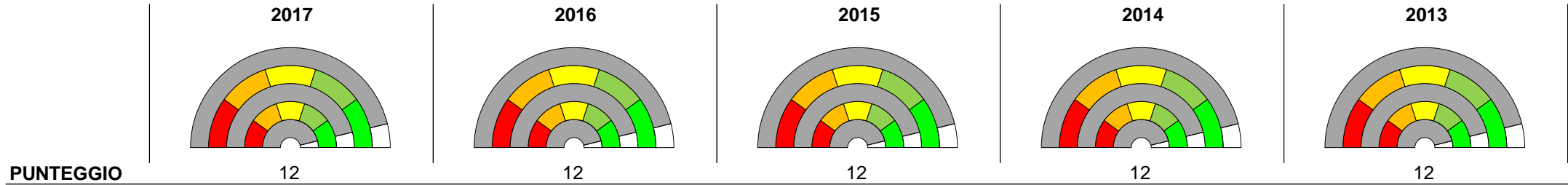
ANALISI DI BILANCIO PER INDICI e RATING PMI
DATI IMPRESA

DENOMINAZIONE:	Settore Industria				
SEDE	XXXXXXXXXXXXXXXXXX				
C.F. e N.REA	C.F. : 00000000000 - N.REA: XX00000				
SETTORE ATTIVITA'	SETTORE INDUSTRIA, ALBERGHI (SOCIETÀ ALBERGHIERE PROPRIETARIE DELL'IMMOBILE), AGRICOLTURA, PESCA E PISCICOLTURA				
ANNI ANALISI	2017	2016	2015	2014	2013
ELABORAZIONE A CURA DI:	AteneoWeb				

DASHBOARD

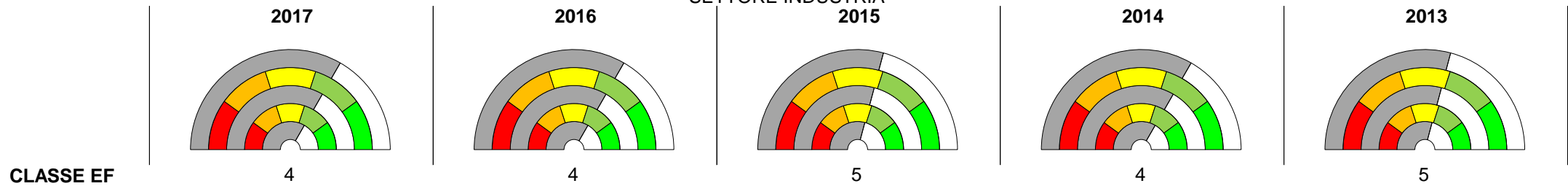
RATING MEDIO CREDITO

SETTORE INDUSTRIA, ALBERGHI (SOCIETÀ ALBERGHIERE PROPRIETARIE DELL'IMMOBILE), AGRICOLTURA, PESCA E PISCICOLTURA

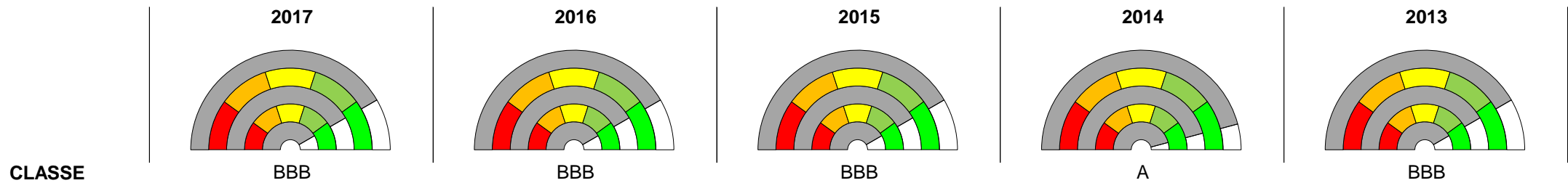


RATING ACCESSO FONDO GARANZIA PMI

SETTORE INDUSTRIA



RATING AUTOVALUTAZIONE PMI



Stato patrimoniale	2017	2016	2015	2014	2013
Attivo					
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti					
1) Parte richiamata	0	0	0	0	0
2) Parte da richiamare	0	0	0	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni					
I - Immobilizzazioni immateriali	1.228.508	1.710.213	896.386	1.124.878	131.622
II - Immobilizzazioni materiali	9.906.278	8.420.083	7.968.811	7.908.796	7.852.590
III - Immobilizzazioni finanziarie					
1) partecipazioni	3.153	3.153	3.153	525.775	525.775
2) crediti					
esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0	0	0
esigibili oltre l'esercizio successivo	7.474	334.765	158.490	10.070	10.070
Totale crediti	7.474	334.765	158.490	10.070	10.070
3) altri titoli	0	0	0	0	0
4) strumenti finanziari derivati attivi	0	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni finanziarie	10.627	337.918	161.643	535.845	535.845
Totale immobilizzazioni (B)	11.145.413	10.468.214	9.026.840	9.569.519	8.520.057
C) Attivo circolante					
I - Rimanenze	3.820.680	3.457.755	3.507.058	3.516.377	3.352.841
II - Crediti					
esigibili entro l'esercizio successivo	3.690.515	3.386.364	2.989.662	3.046.042	2.933.056
esigibili oltre l'esercizio successivo	624.646	613.380	554.731	654.155	658.316
Totale crediti	4.315.161	3.999.744	3.544.393	3.700.197	3.591.372
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0
IV - Disponibilità liquide	1.680.415	1.599.657	1.472.255	1.490.094	938.343
Totale attivo circolante (C)	9.816.256	9.057.156	8.523.706	8.706.668	7.882.556
D) Ratei e risconti	424.864	288.175	308.266	121.814	141.389
Totale attivo	21.386.533	19.813.545	17.858.812	18.398.001	16.544.002
Passivo					
A) Patrimonio netto					
I - Capitale	4.000.000	4.000.000	4.000.000	3.000.000	3.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0
III - Riserve di rivalutazione	1.513.520	1.513.520	1.513.520	2.513.520	2.513.520
IV - Riserva legale	457.219	399.605	359.281	296.153	245.746
V - Riserve statutarie	0	0	0	0	0
VI - Altre riserve	501.065	501.066	501.068	1.501.068	501.069
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	0	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.893.851	4.799.190	4.533.035	3.333.617	2.375.880
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	968.705	1.152.274	806.479	1.262.546	1.008.144
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0
Totale patrimonio netto	13.334.360	12.365.655	11.713.383	11.906.904	9.644.359
B) Fondi per rischi e oneri	163.656	163.765	158.140	150.701	79.493
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	892.883	941.509	931.819	835.040	816.293
D) Debiti					
esigibili entro l'esercizio successivo	4.553.920	4.486.816	4.438.578	4.645.979	4.764.923
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.428.364	1.843.859	616.808	857.552	1.234.489
Totale debiti	6.982.284	6.330.675	5.055.386	5.503.531	5.999.412
E) Ratei e risconti	13.350	11.941	84	1.825	4.445
Totale passivo	21.386.533	19.813.545	17.858.812	18.398.001	16.544.002

Conto economico	2017	2016	2015	2014	2013
A) Valore della produzione:					
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.620.448	24.901.926	22.203.627	22.543.044	21.409.680
2) variazioni delle rim. di prodotti in corso di lavor., semilav. e finiti	392.956	-190.508	-235.679	203.346	-103.243
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	258.123	211.852	257.028	0	0
5) altri ricavi e proventi	109.859	54.989	55.976	124.318	145.437
Totale valore della produzione	27.381.386	24.978.259	22.280.952	22.870.708	21.451.874
B) Costi della produzione:					
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	13.242.810	11.498.499	9.891.613	10.510.422	10.049.670
7) per servizi	5.816.042	5.554.096	5.292.295	5.006.086	4.655.823
8) per godimento di beni di terzi	1.218.447	1.161.656	1.075.072	909.587	801.708
9) per il personale	4.258.717	3.824.799	3.707.861	3.274.950	3.186.992
di cui per acc.to trattamento fine rapporto, quiescenza e simili	215.611	197.985	186.948	162.396	158.140
10) ammortamenti e svalutazioni:					
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	165.018	197.178	175.120	94.328	151.729
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	901.035	852.959	716.143	653.647	632.804
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0
d) sval. dei crediti compresi nell'attivo circ. e delle disp. liquide	0	2.783	0	2.531	2.784
Totale ammortamenti e svalutazioni	1.066.053	1.052.920	891.263	750.506	787.317
11) variazioni delle rim. di materie prime, sussidiarie, di cons. e merci	30.532	-175.204	-103.512	39.810	24.696
12) accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0
13) altri accantonamenti	10.050	0	8.838	8.803	7.229
14) oneri diversi di gestione	90.543	70.639	129.044	82.863	60.366
Totale costi della produzione	25.733.194	22.987.405	20.892.474	20.583.027	19.573.801
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.648.192	1.990.854	1.388.478	2.287.681	1.878.073
C) Proventi e oneri finanziari:					
15) proventi da partecipazioni	148.243	111.702	158.726	86.102	106.579
16) altri proventi finanziari	6.218	269	433	760	235
17) interessi e altri oneri finanziari	472.145	443.388	377.407	425.124	433.684
17-bis) utili e perdite su cambi	16	-1.108	2.907	-2.660	-1.360
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	-317.668	-332.525	-215.341	-340.922	-328.230
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie:					
18) rivalutazioni	0	0	0	0	0
19) svalutazioni	0	0	0	0	0
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18 - 19)	0	0	0	0	0
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	1.330.524	1.658.329	1.173.137	1.946.759	1.549.843
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	361.819	506.055	366.658	684.213	541.699
21) Utile (perdita) dell'esercizio	968.705	1.152.274	806.479	1.262.546	1.008.144

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO IN TERMINI FINANZIARI		2017	2016	2015	2014	2013
ATTIVITÀ						
ATTIVO FISSO	(AF)	11.770.059	11.081.594	9.581.571	10.223.674	9.178.373
RIMANENZE E REALIZZABILITÀ	(RD)	4.245.544	3.745.930	3.815.324	3.638.191	3.494.230
LIQUIDITÀ DIFFERITE	(LD)	3.690.515	3.386.364	2.989.662	3.046.042	2.933.056
LIQUIDITÀ IMMEDIATE	(LI)	1.680.415	1.599.657	1.472.255	1.490.094	938.343
TOTALE ATTIVITÀ		21.386.533	19.813.545	17.858.812	18.398.001	16.544.002
PASSIVITÀ						
CAPITALE NETTO	(CN)	13.334.360	12.365.655	11.713.383	11.906.904	9.644.359
PASSIVITÀ FISSE	(PF)	3.484.903	2.949.133	1.706.767	1.843.293	2.130.275
PASSIVITÀ CORRENTI	(PC)	4.567.270	4.498.757	4.438.662	4.647.804	4.769.368
TOTALE PASSIVITÀ		21.386.533	19.813.545	17.858.812	18.398.001	16.544.002

ANALISI STRUTTURALE O PER MARGINI		2017	2016	2015	2014	2013
MARGINE DI STRUTTURA	(MS=CN-AF)	1.564.301	1.284.061	2.131.812	1.683.230	465.986
CAPITALE CIRCOLANTE LORDO	(CCL=LI+LD+RD)	9.616.474	8.731.951	8.277.241	8.174.327	7.365.629
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	(CCN=[LI+LD+RD]-PC)	5.049.204	4.233.194	3.838.579	3.526.523	2.596.261
MARGINE DI TESORERIA	(MT=[LI+LD]-PC)	803.660	487.264	23.255	-111.668	-897.969

CONTO ECONOMICO A VALORE AGGIUNTO		2017	2016	2015	2014	2013
+ RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	(RIC)	26.620.448	24.901.926	22.203.627	22.543.044	21.409.680
+ VARIAZIONE RIMANENZE PRODOTTI		392.956	-190.508	-235.679	203.346	-103.243
+ INCREMENTI IMMOBILIZZ. PER LAVORI INTERNI		258.123	211.852	257.028	0	0
= VALORE DELLA PRODUZIONE	(VP)	27.271.527	24.923.270	22.224.976	22.746.390	21.306.437
- CONSUMI	(CO)	13.273.342	11.323.295	9.788.101	10.550.232	10.074.366
- SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI	(AC)	7.034.489	6.715.752	6.367.367	5.915.673	5.457.531
= VALORE AGGIUNTO		6.963.696	6.884.223	6.069.508	6.280.485	5.774.540
- COSTO DEL LAVORO	(CL)	4.258.717	3.824.799	3.707.861	3.274.950	3.186.992
= MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(MOL)	2.704.979	3.059.424	2.361.647	3.005.535	2.587.548
- AMMORTAMENTI		1.066.053	1.050.137	891.263	747.975	784.533
- SVALUTAZIONE IMMOBILIZ. E CREDITI DELL'ATTIVO C.		0	2.783	0	2.531	2.784
- ALTRI ACCANTONAMENTI		10.050	0	8.838	8.803	7.229
= MARGINE OPERATIVO NETTO	(MON)	1.628.876	2.006.504	1.461.546	2.246.226	1.793.002
+ ALTRI RICAVI E PROVENTI		109.859	54.989	55.976	124.318	145.437
- ALTRI ONERI DIVERSI DI GESTIONE	(ODG)	90.543	70.639	129.044	82.863	60.366
= RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(RO)	1.648.192	1.990.854	1.388.478	2.287.681	1.878.073
+/- PROVENTI/ONERI FINANZIARI		-317.668	-332.525	-215.341	-340.922	-328.230
= UTILE ORDINARIO		1.330.524	1.658.329	1.173.137	1.946.759	1.549.843
+/- RETTIFICHE DI VALORE DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE		0	0	0	0	0
= UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE (EBT)		1.330.524	1.658.329	1.173.137	1.946.759	1.549.843
- IMPOSTE		361.819	506.055	366.658	684.213	541.699
= UTILE NETTO DI ESERCIZIO	(RN)	968.705	1.152.274	806.479	1.262.546	1.008.144

DETTAGLIO SINTETICO INDICI	FORMULA	2017	2016	2015	2014	2013
<i>INDICI DI SOLIDITÀ</i>						
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON FONTI DUREVOLI	$\frac{CN+PF}{AF}$	142,90%	138,20%	140,06%	134,49%	128,29%
INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON CAPITALE PROPRIO	$\frac{CN}{AF}$	113,29%	111,59%	122,25%	116,46%	105,08%
INDICE DI INDIPENDENZA DAI TERZI (LEVA FINANZIARIA)	$\frac{CN}{(PC+PF)}$	165,60%	166,03%	190,60%	183,43%	139,78%
<i>INDICI DI LIQUIDITÀ</i>						
INDICE DI LIQUIDITÀ CORRENTE O DI DISPONIBILITÀ	$\frac{(LI+LD+RD)}{PC}$	210,55%	194,10%	186,48%	175,88%	154,44%
INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ (ACID TEST RATIO - ATR)	$\frac{(LI+LD)}{PC}$	117,60%	110,83%	100,52%	97,60%	81,17%
<i>INDICI DI ROTAZIONE E DURATA</i>						
TURNOVER DEL MAGAZZINO (TdM)	$\frac{CdV}{RD \text{ netto}}$	3,47	3,27	2,79	3,00	3,00
TURNOVER DEI CREDITI (TdC)	$\frac{VEND}{LD}$	7,21	7,35	7,43	7,40	7,30
TURNOVER DEI DEBITI (TdD)	$\frac{(CO+AC+ODG)}{PC}$	4,47	4,03	3,67	3,56	3,27
TURNOVER DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (TdCCN)	$\frac{VEND}{CCN}$	5,27	5,88	5,78	6,39	8,25
TURNOVER DELLE ATTIVITÀ TOTALI (TdAT)	$\frac{VEND}{TA}$	1,24	1,26	1,24	1,23	1,29
DURATA DEL MAGAZZINO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdM}$	104	110	129	120	120
DURATA DEI CREDITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdC}$	50	49	48	49	49
DURATA DEI DEBITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdD}$	81	89	98	101	110
DURATA DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdCCN}$	68	61	62	56	44
DURATA DELLE ATTIVITÀ TOTALI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdAT}$	289	286	290	294	278
<i>INDICI DI REDDITIVITÀ</i>						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (RETURN ON EQUITY-ROE)	$\frac{RN}{CN}$	7,26%	9,32%	6,89%	10,60%	10,45%
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO O REDDITIVITÀ OPERATIVA (ROI)	$\frac{RO}{TA}$	7,71%	10,05%	7,77%	12,43%	11,35%
REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (RETURN ON SALES-ROS)	$\frac{RO}{VEND}$	6,19%	7,99%	6,25%	10,15%	8,77%
COSTO DEL DENARO A PRESTITO (RETURN ON DEBTS-ROD)	$\frac{OF}{(PC+PF)}$	5,86%	5,95%	6,14%	6,55%	6,29%
ROI - ROD (SPREAD)	(ROI-ROD)	1,84	4,09	1,63	5,89	5,07
EFFETTO DI LEVA FINANZIARIA O TASSO DI RISCHIO	$\frac{(PC+PF)}{CN}$	60,39%	60,23%	52,47%	54,52%	71,54%
MARGINE OPERATIVO LORDO SULLE VENDITE	$\frac{MOL}{VEND}$	10,16%	12,29%	10,64%	13,33%	12,09%
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO	$\frac{ON. FIN.}{VEND}$	1,77%	1,78%	1,70%	1,89%	2,03%
<i>INDICI DI EFFICIENZA</i>						
RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	$\frac{VEND}{CL}$	6,25	6,51	5,99	6,88	6,72
RENDIMENTO DELLE MATERIE	$\frac{VEND}{CO}$	2,01	2,20	2,27	2,14	2,13

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO **FORMULA** **2017** **2016** **2015** **2014** **2013**

ANALISI STRUTTURALE O PER MARGINI

MARGINE DI STRUTTURA **CN-AF** **1.564.301** **1.284.061** **2.131.812** **1.683.230** **465.986**

Il margine di struttura è dato dalla differenza fra il capitale netto e il valore netto delle immobilizzazioni.
 Tale indice indica se i mezzi propri sono in grado di coprire il fabbisogno durevole rappresentato dalle attività immobilizzate.
 Se il margine è positivo significa che il capitale proprio copre tutto il fabbisogno durevole; se è negativo significa che una parte del fabbisogno durevole è coperto dai debiti (capitale di terzi).

CAPITALE CIRCOLANTE NETTO **[LI+LD+RD]-PC** **5.049.204** **4.233.194** **3.838.579** **3.526.523** **2.596.261**

Il capitale circolante netto è dato dalla differenza fra le attività correnti (LI+LD+RD) e le passività a breve termine (PC).
 Un giudizio positivo sulla struttura finanziaria prevede il capitale circolante netto sia abbondantemente positivo.
 Se è negativo allora l'azienda sta finanziando con fonti a breve termine le attività immobilizzate, esponendosi così a rischi da natura finanziaria.

MARGINE DI TESORERIA **[LI+LD]-PC** **803.660** **487.264** **23.255** **-111.668** **-897.969**

Il margine di tesoreria è dato dalla differenza fra le attività liquide immediate e quelle differite (LI+LD) e le passività a breve termine (PC).
 Il margine di tesoreria dovrebbe essere positivo; se il margine è negativo allora l'impresa si trova in zona di rischio finanziario, perché, di fronte ad una richiesta di pagamento immediato dei debiti, non avrebbe mezzi monetari sufficienti per farvi fronte.

RAPPORTI FRA GLI INDICI DELL'ANALISI STRUTTURALE

RAPPORTI FRA MARGINE DI TESORERIA E MARGINE DI STRUTTURA

MARGINE DI STRUTTURA >0 >0 >0 >0 >0
MARGINE DI TESORERIA >0 >0 >0 <0 <0

SITUAZIONE **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **PROBLEMI DI SOLVIBILITA'** **PROBLEMI DI SOLVIBILITA'**

RAPPORTI FRA CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E MARGINE DI STRUTTURA

MARGINE DI STRUTTURA >0 >0 >0 >0 >0
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO >0 >0 >0 >0 >0

SITUAZIONE **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE**

RAPPORTI FRA CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E MARGINE DI TESORERIA

MARGINE DI TESORERIA >0 >0 >0 <0 <0
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO >0 >0 >0 >0 >0

SITUAZIONE **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SITUAZIONE OTTIMALE** **SCARSA SOLIDITA' PATRIM.** **SCARSA SOLIDITA' PATRIM.**

ANALISI PER INDICI

INDICI DI SOLIDITÀ

INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON FONTI DUREVOLI **$\frac{CN+PF}{AF}$** **142,90%** **138,20%** **140,06%** **134,49%** **128,29%**

Tale indice rappresenta il rapporto esistente fra i mezzi propri (CN) e le fonti durevoli di terzi (PF) e il totale delle attività fisse (AF).
 È necessario che un'azienda abbia a disposizione fonti proprie e fonti durevoli di terzi per importi corrispondenti alle attività fisse in cui ha investito.
 L'indice è ritenuto corretto se presenta un valore pari o superiore al 100%.

INDICE DI COPERTURA DELLE IMMOB. CON CAPITALE PROPRIO **$\frac{CN}{AF}$** **113,29%** **111,59%** **122,25%** **116,46%** **105,08%**

Tale indice rappresenta il rapporto tra i mezzi propri (CN) e il totale delle attività durevoli (AF).
 Viene espresso un giudizio positivo sul grado di capitalizzazione dell'azienda se l'indice si avvicina al 100%.

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	2017	2016	2015	2014	2013
INDICE DI INDIPENDENZA DAI TERZI (LEVA FINANZIARIA)	$\frac{CN}{(PC+PF)}$	165,60%	166,03%	190,60%	183,43%	139,78%
<p>Tale indice rappresenta il rapporto tra i mezzi propri (CN) e le passività correnti e durature (PC+PF) e indica il grado di finanziamento dell'impresa.</p> <p>Non esiste una misura standard per questo indice ma si ritiene che l'indice non dovrebbe essere troppo inferiore al 50% e comunque non inferiore al 25%. Una bassa percentuale indica una eccessiva dipendenza dell'azienda dal capitale di terzi.</p>						
INDICI DI LIQUIDITÀ						
INDICE DI LIQUIDITÀ CORRENTE O DI DISPONIBILITÀ	$\frac{(LI+LD+RD)}{PC}$	210,55%	194,10%	186,48%	175,88%	154,44%
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra le attività correnti (LI+LD+RD), c.d. capitale circolante lordo, e le passività correnti.</p> <p>Segnala la capacità dell'impresa di far fronte alle passività correnti con i mezzi immediatamente disponibili o liquidabili a breve termine.</p> <p>Il dato che è ritenuto generalmente corretto non dovrebbe essere di troppo inferiore al 200%.</p>						
INDICE SECCO DI LIQUIDITÀ (ACID TEST RATIO - ATR)	$\frac{(LI+LD)}{PC}$	117,60%	110,83%	100,52%	97,60%	81,17%
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra le liquidità immediate e le liquidità differite (LI+LD) e le passività correnti ed esprime la capacità di far fronte ai debiti a breve utilizzando le disponibilità a breve. Rispetto all'indice precedente si differenzia per il fatto che non si tiene conto delle rimanenze.</p> <p>L'indice è considerato corretto se supera il 100%. Un valore inferiore segnala problemi di solvibilità nel breve periodo.</p>						
INDICI DI ROTAZIONE E DURATA						
<p>Tali indici rappresentano la velocità di trasformazione degli investimenti in denaro. Non vi sono dei dati standard ma se il confronto temporale indica un aumento di velocità significa che è in miglioramento la liquidità dell'impresa.</p> <p>Dividendo il numero di giorni di un anno solare (360 per convenzione) con gli indici di turnover si ottiene la durata in giorni delle attività a cui gli indici di turnover si riferiscono.</p>						
TURNOVER DEL MAGAZZINO (TdM)	$\frac{CdV}{RD \text{ netto}}$	3,47	3,27	2,79	3,00	3,00
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra il costo del venduto (CdV) e le rimanenze (RD al netto delle attività finanziarie correnti e dei ratei e risconti attivi) e indica la velocità di rinnovamento del magazzino.</p>						
TURNOVER DEI CREDITI (TdC)	$\frac{VEND}{LD}$	7,21	7,35	7,43	7,40	7,30
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e le liquidità disponibili (LD) e indica la velocità di rinnovo dei crediti.</p>						
TURNOVER DEI DEBITI (TdD)	$\frac{(CO+AC+ODG)}{PC}$	4,47	4,03	3,67	3,56	3,27
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra la somma dei consumi (CO), i servizi e godimento beni di terzi (AC) e gli altri oneri di gestione (ODG) e le passività correnti (PC) e indica la velocità di rinnovo dei debiti.</p>						
TURNOVER DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (TdCCN)	$\frac{VEND}{CCN}$	5,27	5,88	5,78	6,39	8,25
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il capitale circolante netto (CCN=[LI+LD+RD]-PC) e indica la velocità di rinnovo delle attività correnti nette.</p>						
TURNOVER DELLE ATTIVITÀ TOTALI (TdAT)	$\frac{VEND}{TA}$	1,24	1,26	1,24	1,23	1,29
<p>L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e le attività totali (TA) e indica la velocità di rinnovamento delle attività complessive dell'impresa.</p>						
DURATA DEL MAGAZZINO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdM}$	104	110	129	120	120
DURATA DEI CREDITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdC}$	50	49	48	49	49

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	2017	2016	2015	2014	2013
DURATA DEI DEBITI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdD}$	81	89	98	101	110
DURATA DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdCCN}$	68	61	62	56	44
DURATA DELLE ATTIVITÀ TOTALI (IN GIORNI)	$\frac{360}{TdAT}$	289	286	290	294	278
INDICI DI REDDITIVITÀ						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE PROPRIO (RETURN ON EQUITY-ROE)	$\frac{RN}{CN}$	7,26%	9,32%	6,89%	10,60%	10,45%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito netto (RN) e il patrimonio netto (RN) e misura il rendimento del capitale proprio investito nell'impresa. la misura minima soddisfacente è una percentuale equivalente al tasso rappresentativo del costo del denaro a breve termine ed esente da rischi. Quanto più supera tale tasso, tanto più la redditività è buona.						
REDDITIVITÀ DEL CAPITALE INVESTITO O REDDITIVITÀ OPERATIVA (ROI)	$\frac{RO}{TA}$	7,71%	10,05%	7,77%	12,43%	11,35%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito operativo (RO) e il totale delle attività investite nell'impresa (TA).						
REDDITIVITÀ DELLE VENDITE (RETURN ON SALES-ROS)	$\frac{RO}{VEND}$	6,19%	7,99%	6,25%	10,15%	8,77%
L'indice rappresenta il rapporto tra il reddito operativo (RO) e le vendite (VEND) e misura la resa in termini di reddito operativo delle vendite effettuate. Cioè indica quanto reddito operativo si è creato ogni 100 di vendite.						
COSTO DEL DENARO A PRESTITO (RETURN ON DEBTS-ROD)	$\frac{OF}{(PC+PF)}$	5,86%	5,95%	6,14%	6,55%	6,29%
L'indice rappresenta il rapporto tra gli oneri finanziari (OF) e le passività correnti e durature (PC+PF) e misura il costo medio dei finanziamenti.						
ROI - ROD (SPREAD)	(ROI-ROD)	1,84	4,09	1,63	5,89	5,07
L'indice misura la differenza tra l'indice di redditività del capitale investito (ROI) e l'indice del costo del denaro a prestito (ROD). Se la differenza è maggiore di zero il risultato è positivo altrimenti il risultato è negativo. Infatti se il costo dei finanziamenti supera la redditività del capitale investito l'impresa perde sempre di più con l'incremento dell'indebitamento. Se invece la redditività operativa supera il costo dell'indebitamento l'azienda guadagna sempre di più, al crescere dell'indebitamento. Ne consegue che un'impresa con un'alta redditività ha interesse ad indebitarsi, fino a che non si espone ad un'eccessiva dipendenza dai capitali di terzi.						
EFFETTO DI LEVA FINANZIARIA O TASSO DI RISCHIO	$\frac{(PC+PF)}{CN}$	60,39%	60,23%	52,47%	54,52%	71,54%
L'indice rappresenta il rapporto fra l'indebitamento a breve e lungo termine (PC+PF) e il capitale netto (CN). Maggiore è tale valore e maggiore è la leva finanziaria, cioè l'incidenza dei costi per l'indebitamento sul reddito netto.						
MARGINE OPERATIVO LORDO SULLE VENDITE	$\frac{MOL}{VEND}$	10,16%	12,29%	10,64%	13,33%	12,09%
L'indice rappresenta il rapporto tra il margine operativo lordo (MOL) e le vendite (VEND) e misura la resa in termini di margine operativo lordo delle vendite effettuate. Tale indice consente confronti con altre imprese dello stesso settore.						
INCIDENZA DEGLI ONERI FINANZIARI SUL FATTURATO	$\frac{ON.FIN.}{VEND}$	1,77%	1,78%	1,70%	1,89%	2,03%
Tale indice rappresenta il rapporto tra gli oneri finanziari (ON. FIN.) e le vendite (VEND) e mette in evidenza quanta parte dei ricavi di vendita è assorbita dagli oneri finanziari. Non esiste una misura standard adeguata anche se è ritenuto che oltre certi livelli (6-8%) l'impresa si consideri oppressa dagli oneri finanziari e difficilmente in grado di sopravvivere, salvo che abbia elevati tassi di redditività delle vendite (ROS).						

DETTAGLIO INDICI COMMENTATO	FORMULA	2017	2016	2015	2014	2013
INDICI DI EFFICIENZA						
RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	$\frac{VEND}{CL}$	6,25	6,51	5,99	6,88	6,72
L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il costo del lavoro (CL).						
RENDIMENTO DELLE MATERIE	$\frac{VEND}{CO}$	2,01	2,20	2,27	2,14	2,13
L'indice rappresenta il rapporto tra le vendite (VEND) e il costo dei consumi (CO).						

INDICE DI ALTMAN					
INDICE	2017	2016	2015	2014	2013
Z-SCORE	1,95	2,03	1,95	2,08	2,05
VALUTAZIONE	Zona d'ombra - precario equilibrio	Zona d'ombra - precario equilibrio	Zona d'ombra - precario equilibrio	Zona d'ombra - precario equilibrio	Zona d'ombra - precario equilibrio

PMI PRODUZIONE

FORMULA UTILIZZATA: $(0.717 * A) + (0.847 * B) + (3.107 * C) + (0.42 * D) + (0.998 * E)$

$A = (\text{Attività Correnti} - \text{Passività Correnti}) / \text{Totale Attività}$

$B = \text{Utile Netto} / \text{Totale Attività}$

$C = \text{Risultato Operativo} / \text{Totale Attività}$

$D = \text{Capitale Netto} / \text{Totale Passività}$

$E = \text{Ricavi} / \text{Totale Attività}$

RATING MEDIO CREDITO

SETTORE INDUSTRIA, ALBERGHI (SOCIETÀ ALBERGHIERE PROPRIETARIE DELL'IMMOBILE), AGRICOLTURA, PESCA E PISCICOLTURA

INDICE	INDICATORI ECONOMICO/FINANZIARI	2017	PUNTI	2016	PUNTI	2015	PUNTI	2014	PUNTI	2013	PUNTI
A)	<u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Immobilizzazioni	141,43%	3	135,74%	3	136,59%	3	133,39%	3	127,69%	3
B)	<u>Mezzi Propri</u> Totale del Passivo	62,35%	3	62,41%	3	65,59%	3	64,72%	3	58,30%	3
C)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Oneri Finanziari Lordi	572,91%	3	690,01%	3	625,76%	3	706,98%	3	596,64%	3
D)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Fatturato	10,16%	3	12,29%	3	10,64%	3	13,33%	3	12,09%	3
TOTALE PUNTEGGIO		12		12		12		12		12	
LIVELLO		A		A		A		A		A	
VALUTAZIONE FASCIA		FASCIA 1		FASCIA 1		FASCIA 1		FASCIA 1		N.D.	

LEGENDA PUNTEGGI RATING MEDIO CREDITO

INTERVALLO DI VALORI	PUNTI
$A \geq 100\%$	3
$50\% < A < 100\%$	2
$0 < A \leq 50\%$	1
$A \leq 0$	0
$B \geq 10\%$	3
$6\% < B < 10\%$	2
$0 < B \leq 6\%$	1
$B \leq 0$	0
$C \geq 2$	3
$2 > C \geq 1,5$	2
$1,5 > C \geq 1$	1
$C < 1$	0
$D \geq 8\%$	3
$8\% > D \geq 5\%$	2
$5\% > D \geq 3\%$	1
$D < 3\%$	0

RATING ECONOMICO FINANZIARIO ACCESSO AL FONDO DI GARANZIA PMI

SETTORE INDUSTRIA

VARIABILE	INDICE	2017		2016		2015		2014		2013	
A)	Debiti a breve Fatturato	0,1711	A	0,1802	A	0,1999	A	0,2061	A	0,2226	A
B)	Oneri finanziari MOL	0,1745	M	0,1449	M	0,1598	M	0,1414	M	0,1676	M
C)	Oneri finanziari Totale debiti	0,0676	B	0,0700	B	0,0747	B	0,0772	B	0,0723	B
D)	Disponibilità liquide Fatturato	0,0631	MA	0,0642	MA	0,0663	MA	0,0661	MA	0,0438	MA
E)	Fatturato Rimanenze	6,9675	M	7,2018	M	6,3311	M	6,4109	M	6,3855	M
F)	Patrimonio netto Totale attivo	0,6235	A	0,6241	A	0,6559	A	0,6472	A	0,5830	A
G)	Variazione Fatturato	0,0690	A	0,1215	A	-0,0151	MA	0,0529	A		
Rating Economico Finanziario (EF classi da 1 a 11)		4		4		5		4		5	

LEGENDA GIUDIZI

A = ALTO

MA = MEDIO ALTO

M = MEDIO

MB = MEDIO BASSO

B = BASSO

A<0,4	ALTO	Incidenza	
0,4≤A<0,425	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	24,45%
0,425≤A<0,552	MEDIO	Fatt.>500.000	25,27%
0,552≤A<0,751	MEDIO BASSO		
A≥0,751	BASSO		
0≤B<0,048	ALTO	Incidenza	
0,048≤B<0,138	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	13,36%
0,138≤B<0,267	MEDIO	Fatt.>500.000	12,80%
0,267≤B<0,486	MEDIO BASSO		
B<0 / B≥0,486	BASSO		
C<0,01	ALTO	Incidenza	
0,01≤C<0,017	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	15,20%
0,017≤C<0,025	MEDIO	Fatt.>500.000	16,31%
0,025≤C<0,037	MEDIO BASSO		
C≥0,037	BASSO		
D≥0,107	ALTO	Incidenza	
0,04≤D<0,107	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	14,21%
0,013≤D<0,04	MEDIO	Fatt.>500.000	14,20%
0,01≤D<0,013	MEDIO BASSO		
D<0,01	BASSO		
E≥11	ALTO	Incidenza	
10,736≤E<11	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	5,65%
5,929≤E<10,736	MEDIO	Fatt.>500.000	5,42%
3,336≤E<5,929	MEDIO BASSO		
E<3,336	BASSO		
F≥0,418	ALTO	Incidenza	
0,263≤F<0,418	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	18,94%
0,159≤F<0,263	MEDIO	Fatt.>500.000	18,15%
0,076≤F<0,159	MEDIO BASSO		
F<0,076	BASSO		
0,032≤G<0,135	ALTO	Incidenza	
-0,040≤G<0,032	MEDIO ALTO	Fatt.<=500.000	8,19%
0,135≤G<0,171	MEDIO	Fatt.>500.000	7,85%
-0,140≤G<-0,040	MEDIO BASSO		
0,171≤G<0,222	BASSO		
-0,3≤G<-0,140			
0,222≤G<0,303			
G≥0,303			

Rating EF: classe migliore 1 / classe intermedia 6 / classe peggiore 11

RATING AUTOVALUTAZIONE PMI										
INDICE	2017	PUNTI	2016	PUNTI	2015	PUNTI	2014	PUNTI	2013	PUNTI
A) <u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Immobilizzazioni	141,43%	5	135,74%	5	136,59%	5	133,39%	5	127,69%	5
B) <u>Mezzi Propri</u> Totale del Passivo	62,35%	5	62,41%	5	65,59%	5	64,72%	5	58,30%	5
C) <u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Totale del Passivo	73,70%	5	71,72%	5	69,04%	5	69,38%	5	65,76%	5
D) <u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Oneri Finanziari Lordi	5,73	5	6,90	5	6,26	5	7,07	5	5,97	5
E) <u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Fatturato	10,16%	5	12,29%	5	10,64%	5	13,33%	5	12,09%	5
F) <u>Risultato Operativo (RO/EBIT)</u> Oneri Finanziari Lordi	3,49	3	4,49	3	3,68	3	5,38	4	4,33	3
TOTALE PUNTEGGIO	28		28		28		29		28	
CLASSE	BBB		BBB		BBB		A		BBB	
CLASSE	2017		2016		2015		2014		2013	
A							X			
BBB	X		X		X				X	
BBB-										
BB+										
BB										
BB-										
B+										
B										
B-										
CCC										
C										

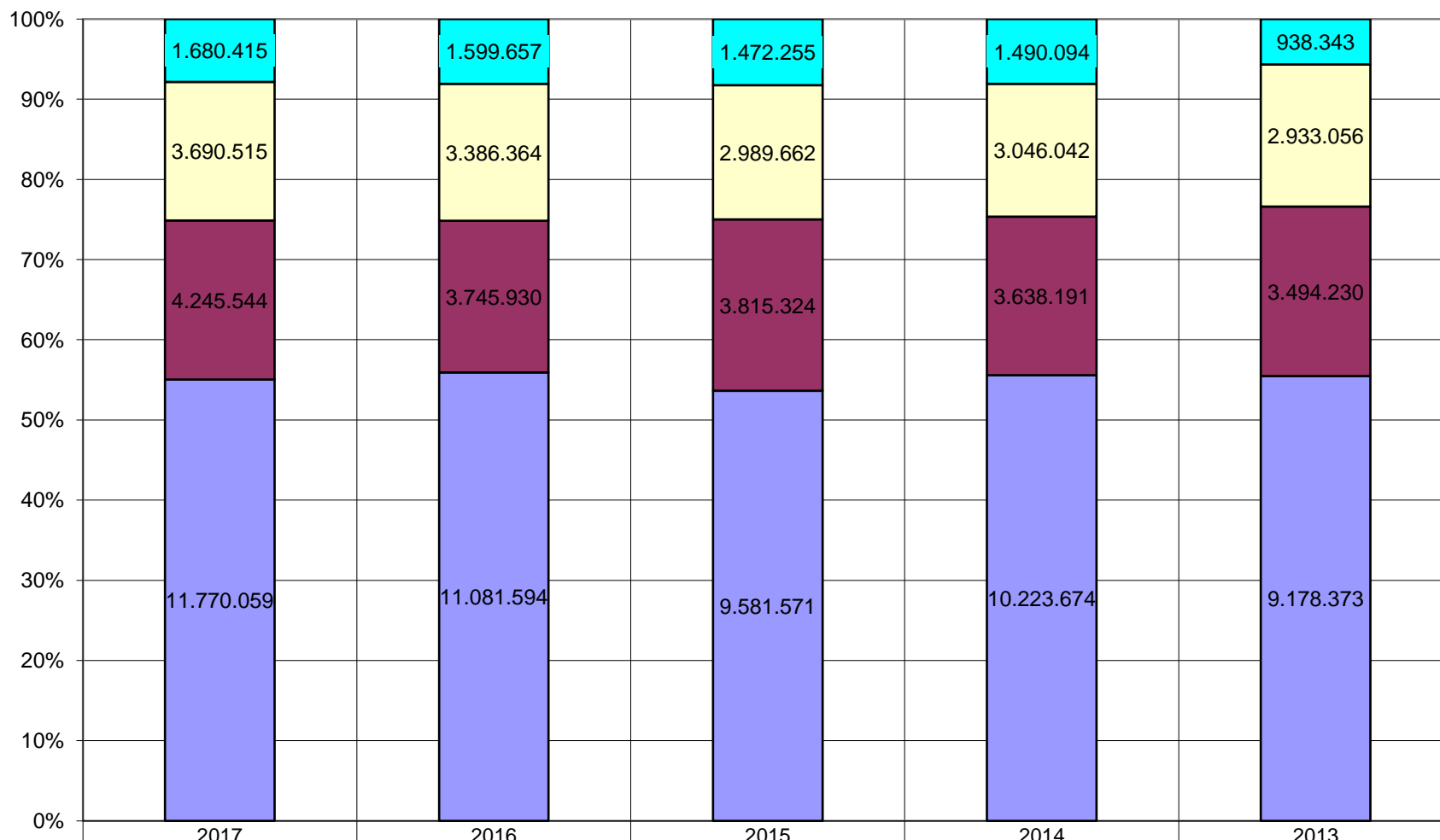
INDICI		INTERVALLI RATING PMI		PUNTEGGI
A)	<u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Immobilizzazioni		A ≥ 100%	5
		75%	≤ A < 100%	4
		50%	≤ A < 75%	3
		25%	≤ A < 50%	2
		0%	≤ A < 25%	1
		A < 0%	0	
B)	<u>Mezzi Propri</u> Totale del Passivo		B ≥ 20%	5
		15%	≤ B < 20%	4
		10%	≤ B < 15%	3
		5%	≤ B < 10%	2
		3%	≤ B < 5%	1
		B < 3%	0	
C)	<u>(Mezzi Propri+Debiti Medio/Lungo Termine)</u> Totale del Passivo		C ≥ 50%	5
		30%	> C ≥ 50%	4
		20%	> C ≥ 30%	3
		10%	> C ≥ 20%	2
		5%	> C ≥ 10%	1
		C < 5%	0	
D)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Oneri Finanziari Lordi		D ≥ 5,00	5
		5,00	> D ≥ 2,50	4
		2,50	> D ≥ 1,50	3
		1,50	> D ≥ 1,25	2
		1,25	> D ≥ 1,00	1
		D < 1,00	0	
E)	<u>Margine Operativo Lordo (MOL)</u> Fatturato		E ≥ 10%	5
		10%	> E ≥ 8%	4
		8%	> E ≥ 6%	3
		6%	> E ≥ 4%	2
		4%	> E ≥ 3%	1
		E < 3%	0	
F)	<u>Risultato Operativo (RO)</u> Oneri Finanziari Lordi		F ≥ 7,00	5
		7,00	> F ≥ 5,00	4
		5,00	> F ≥ 3,00	3
		3,00	> F ≥ 2,50	2
		2,50	> F ≥ 2,00	1
		F < 2,00	0	

CLASSE	PUNTEGGI			
A	29	30		
BBB	27	28		
BBB-	24	25	26	
BB+	21	22	23	
BB	19	20		
BB-	17	18		
B+	14	15	16	
B	11	12	13	
B-	8	9	10	
CCC	4	5	6	7
C	0	1	2	3

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRECTO)	2017	2016	2015	2014
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa				
Utile (perdita) dell'esercizio	968.705	1.152.274	806.479	1.262.546
Imposte sul reddito	361.819	506.055	366.658	684.213
Interessi passivi/(interessi attivi)	465.911	444.227	374.067	427.024
(Dividendi)	(148.243)	(111.702)	(158.726)	(86.102)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	0	0	0
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.648.192	1.990.854	1.388.478	2.287.681
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>				
Accantonamenti ai fondi	225.661	197.985	195.786	171.199
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.066.053	1.050.137	891.263	747.975
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0	0	0
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>1.291.714</i>	<i>1.248.122</i>	<i>1.087.049</i>	<i>919.174</i>
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	2.939.906	3.238.976	2.475.527	3.206.855
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>				
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(362.925)	49.303	9.319	(163.536)
Decremento/(incremento) dei crediti entro esercizio precedente	(304.151)	(396.702)	56.380	(112.986)
Incremento/(decremento) dei debiti entro esercizio precedente	67.104	48.238	(207.401)	(118.944)
Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi	(136.689)	20.091	(186.452)	19.575
Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi	1.409	11.857	(1.741)	(2.620)
Altre incrementi/(decrementi) del capitale circolante netto	(11.266)	(58.649)	99.424	4.161
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>(746.518)</i>	<i>(325.862)</i>	<i>(230.471)</i>	<i>(374.350)</i>
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	2.193.388	2.913.114	2.245.056	2.832.505
<i>Altre rettifiche</i>				
Interessi incassati/(pagati)	(465.911)	(444.227)	(374.067)	(427.024)
(Imposte sul reddito pagate)	(361.819)	(506.055)	(366.658)	(684.213)
Dividendi incassati	148.243	111.702	158.726	86.102
(Utilizzo dei fondi)	(274.396)	(182.670)	(91.568)	(81.244)
Altri incassi/(pagamenti)	0	0	0	0
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>(953.883)</i>	<i>(1.021.250)</i>	<i>(673.567)</i>	<i>(1.106.379)</i>
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.239.505	1.891.864	1.571.489	1.726.126
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento				
Immobilizzazioni materiali	(2.387.230)	(1.304.231)	(776.158)	(709.853)
(Investimenti)	(2.387.230)	(1.304.231)	(776.158)	(709.853)
Disinvestimenti	0	0	0	0
Immobilizzazioni immateriali	316.687	(1.011.005)	53.372	(1.087.584)
(Investimenti)	0	(1.011.005)	0	(1.087.584)
Disinvestimenti	316.687	0	53.372	0
Attività finanziarie (immobilizzate e circolanti)	327.291	(176.275)	374.202	0
(Investimenti)	0	(176.275)	0	0
Disinvestimenti	327.291	0	374.202	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.743.252)	(2.491.511)	(348.584)	(1.797.437)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento				
Mezzi di terzi	584.505	1.227.051	(240.744)	(376.937)
Incremento mezzi di terzi	584.505	1.227.051	0	0
(Decremento mezzi di terzi)	0	0	(240.744)	(376.937)
Mezzi propri	0	(500.002)	(1.000.000)	999.999
Incrementi mezzi propri	0	0	0	999.999
(Decrementi mezzi propri)	0	(500.002)	(1.000.000)	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	584.505	727.049	(1.240.744)	623.062
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A±B±C)	80.758	127.402	(17.839)	551.751
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.599.657	1.472.255	1.490.094	938.343
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.680.415	1.599.657	1.472.255	1.490.094
Differenza	80.758	127.402	(17.839)	551.751

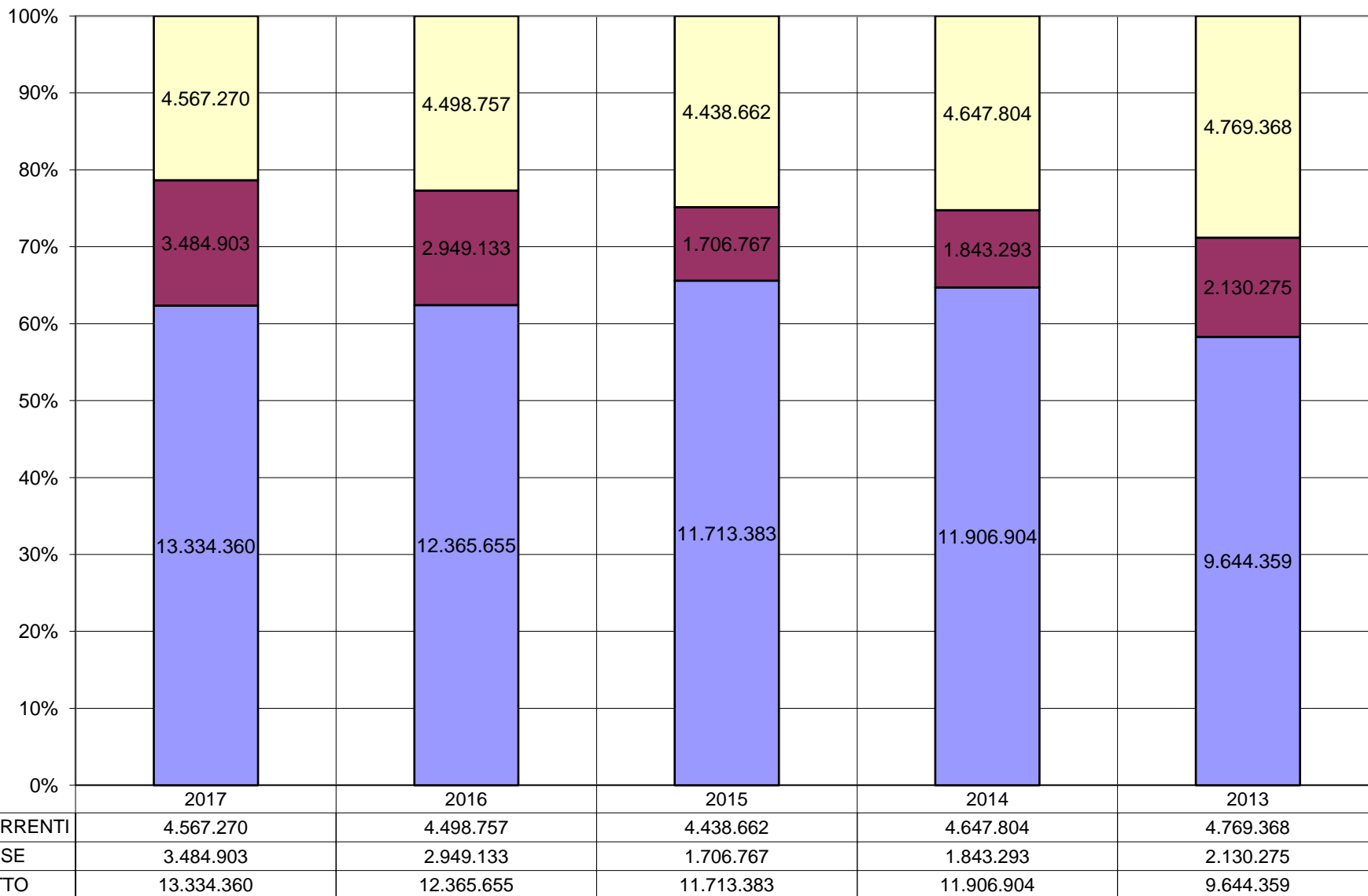
INDICI RENDICONTO FINANZIARIO	FORMULA	2017	2016	2015	2014
INDICE DI MONETIZZAZIONE DELLE VENDITE	$\frac{\text{Flusso finanziario dell'attività operativa (A)}}{\text{Vendite (RIC)}}$	0,05	0,08	0,07	0,08
L'indice, denominato anche "ROS monetario", misura la capacità dell'impresa di produrre risorse monetarie dalle vendite. Maggiore è l'indice e maggiore è la capacità dell'impresa di trasformare valori economici in valori monetari.					
INDICE DI LIQUIDITÀ DEL REDDITO OPERATIVO	$\frac{\text{Flusso finanziario dell'attività operativa (A)}}{\text{Risultato Operativo (RO)}}$	0,75	0,95	1,13	0,75
L'indice rappresenta la capacità del risultato operativo di convertirsi in moneta. Non sempre un elevato risultato operativo è indice di elevata capacità monetaria poiché lo stesso può essere assorbito nel magazzino o nei crediti. L'interpretazione di tale indice varia in base al segno del denominatore (RO). Risultato operativo > 0 Indice positivo = giudizio positivo Quanto maggiore è l'indice tanto maggiore è la capacità della gestione di creare liquidità. Indice negativo = giudizio negativo Sui risultati reddituali incidono in modo significativo i ricavi non monetari oppure il ciclo monetario è particolarmente lungo. Risultato operativo < 0 Indice positivo = giudizio negativo Quanto maggiore è l'indice tanto peggiore è il giudizio sulla situazione finanziaria dell'azienda. Indice negativo = giudizio positivo Sui risultati reddituali incidono in modo significativo i costi non monetari oppure l'azienda beneficia di un ciclo monetario favorevole.					
INDICE DI AUTOFINANZIAMENTO	$\frac{3. \text{Flusso fin. dopo le variazioni del ccn}}{\text{Risultato Operativo (RO)}}$	1,33	1,46	1,62	1,24
Evidenzia la capacità del risultato operativo di trasformarsi in flusso di circolante ed è determinato da costi non monetari quali ammortamenti, accantonamenti, svalutazioni. Il giudizio dipende dal segno del denominatore: - se il risultato operativo è positivo l'indice dovrebbe assumere, preferibilmente, un valore > 1 sfruttando l'incidenza di costi non monetari; - se il risultato operativo caratteristico è negativo l'indice dovrebbe assumere un valore < 1 o, preferibilmente, di segno negativo.					
INDICE DI CONVERSIONE IN LIQUIDITÀ DELL'AUTOFINANZIAMENTO	$\frac{\text{Flusso finanziario dell'attività operativa (A)}}{3. \text{Flusso fin. dopo le variazioni del ccn}}$	0,57	0,65	0,70	0,61
L'indice rappresenta la capacità del flusso circolante di convertirsi in moneta ed è influenzato dalle politiche delle scorte di magazzino e di dilazione dei crediti e debiti commerciali. Il valore oscilla tra 0 ed 1: quanto più l'indice si avvicina all'unità tanto più sono positivi i riflessi in termini di liquidità.					
INDICE DI COPERTURA DEGLI INVESTIMENTI NETTI	$\frac{\text{Flusso finanziario dell'attività operativa (A)}}{\text{Flusso fin. dell'attività di investimento (B)}}$	0,71	0,76	4,51	0,96
L'indice misura il grado di copertura degli investimenti con le liquidità autogenerate. Se il valore di tale indice è > 1 l'azienda dispone di autonomia finanziaria nella gestione degli investimenti e non ha necessità di ricorrere a fonti esterne di finanziamento. L'indice è non significativo se negativo perché i disinvestimenti sono maggiori degli investimenti.					
INCIDENZA DELLA GESTIONE CARATTERISTICA CORRENTE	$\frac{\text{Flusso finanziario dell'attività operativa (A)}}{\text{Incr. (decr.) delle disponib. liquide (A±B±C)}}$	15,35	14,85	-88,09	3,13
L'indice dovrebbe avere un valore superiore all'unità; in particolare: - se il flusso finanziario netto (A±B±C) è positivo il valore dell'indice non dovrebbe mai scendere al di sotto dello zero in quanto la gestione corrente dovrebbe essere la principale area di produzione della liquidità. - se il flusso finanziario netto (A±B±C) è negativo il valore dell'indice dovrebbe assumere un valore negativo mantenendo comunque un valore assoluto superiore all'unità.					

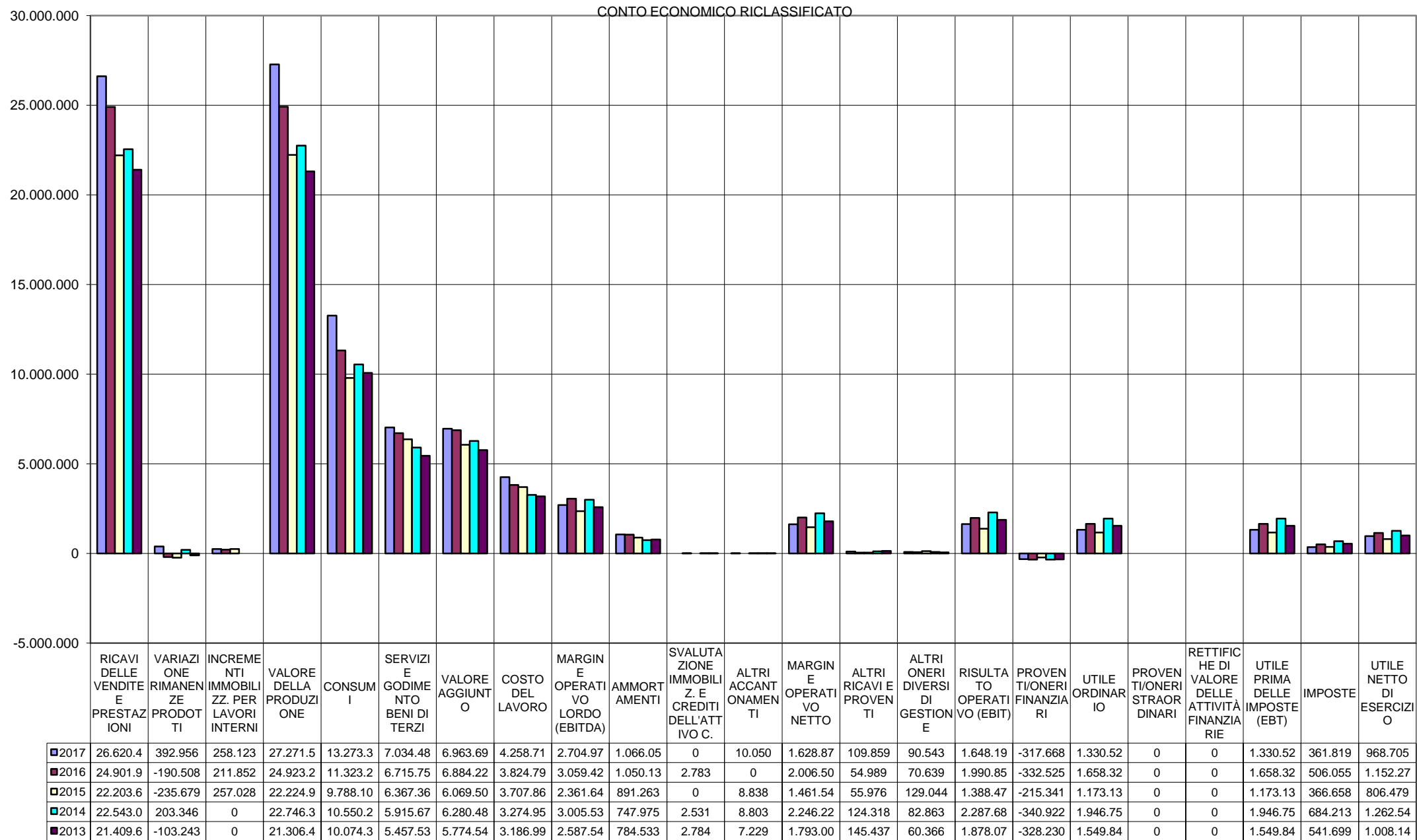
ATTIVO RICLASSIFICATO



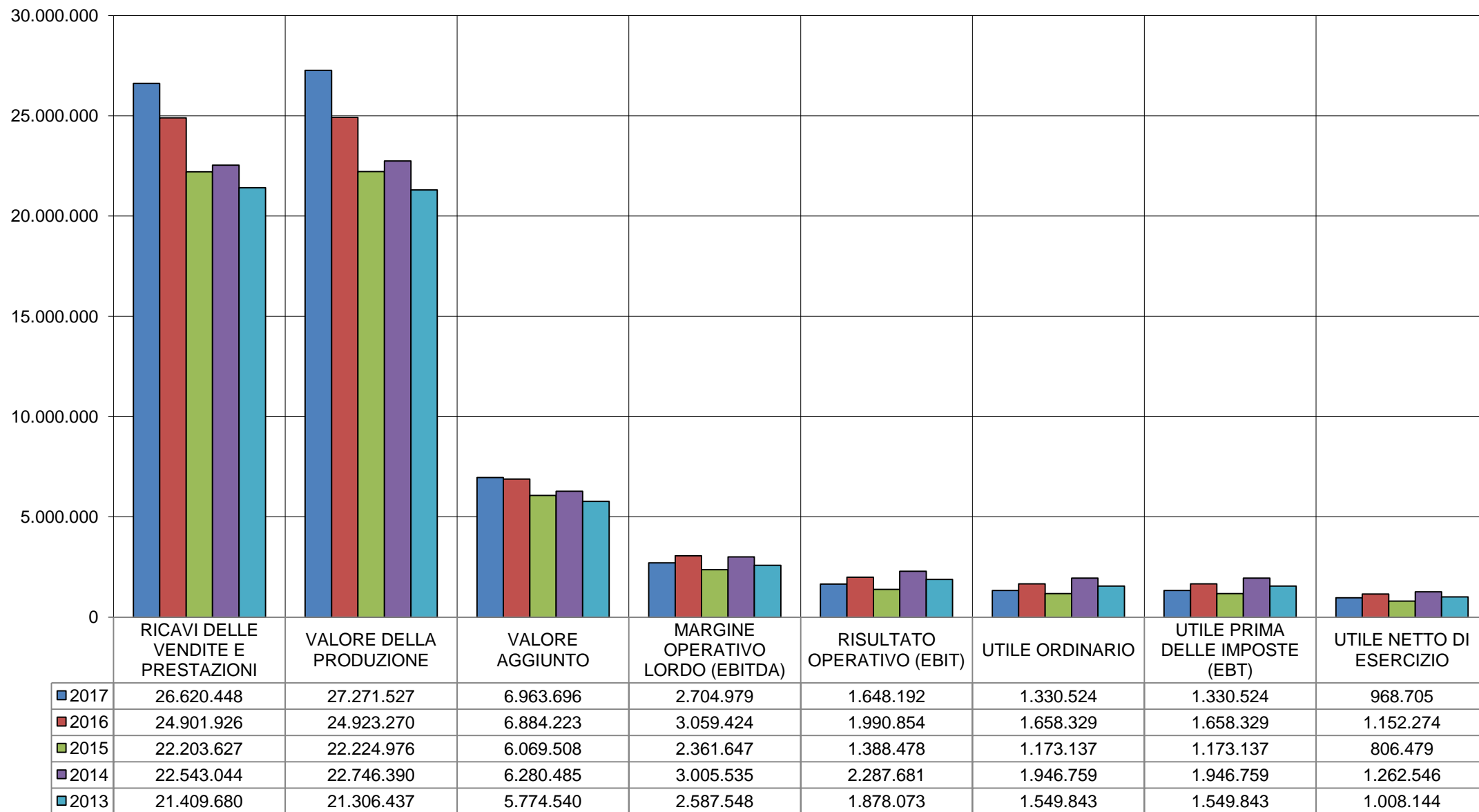
■ LIQUIDITÀ IMMEDIATE	1.680.415	1.599.657	1.472.255	1.490.094	938.343
■ LIQUIDITÀ DIFFERITE	3.690.515	3.386.364	2.989.662	3.046.042	2.933.056
■ RIMANENZE E REALIZZABILITÀ	4.245.544	3.745.930	3.815.324	3.638.191	3.494.230
■ ATTIVO FISSO	11.770.059	11.081.594	9.581.571	10.223.674	9.178.373

PASSIVO RICLASSIFICATO

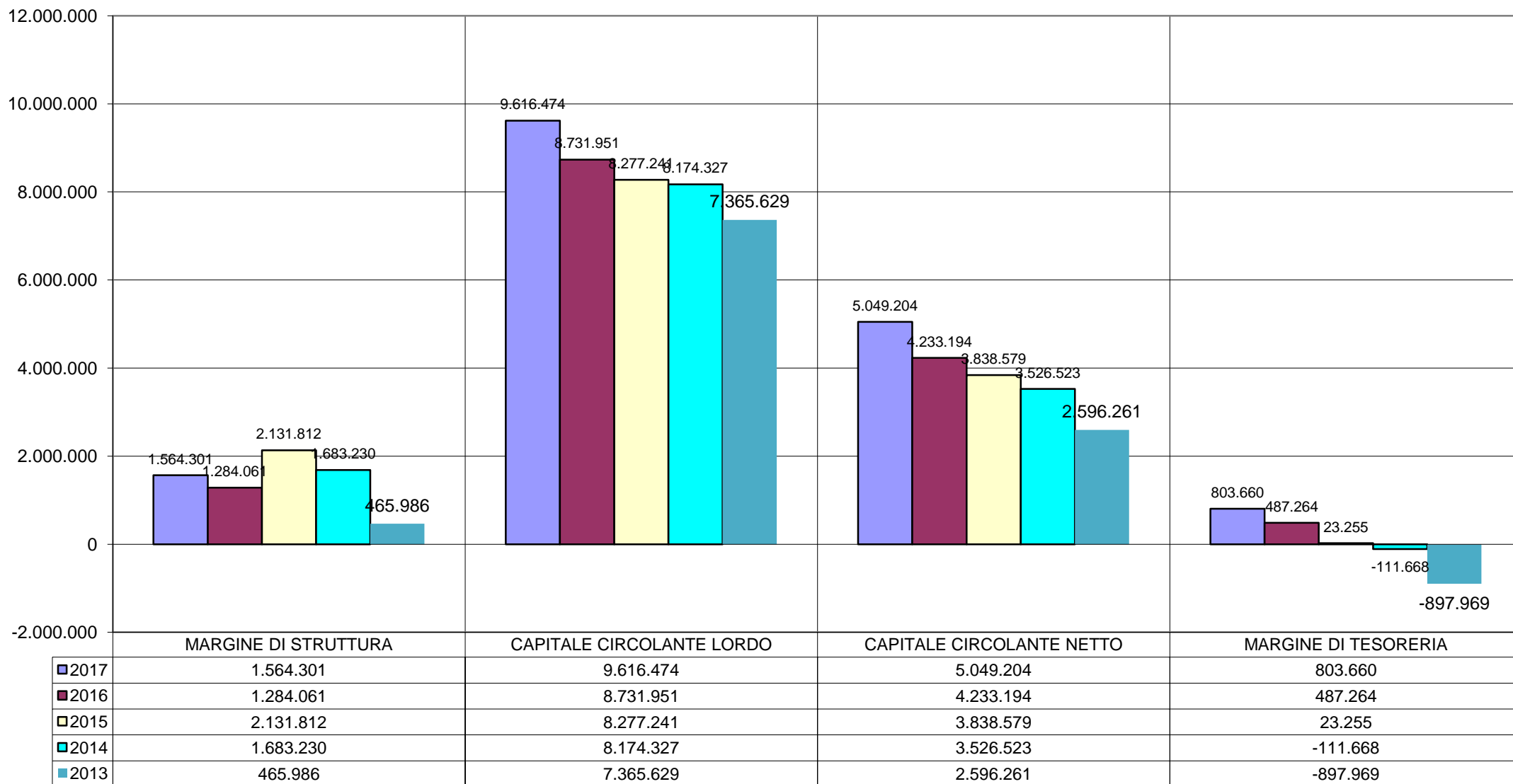




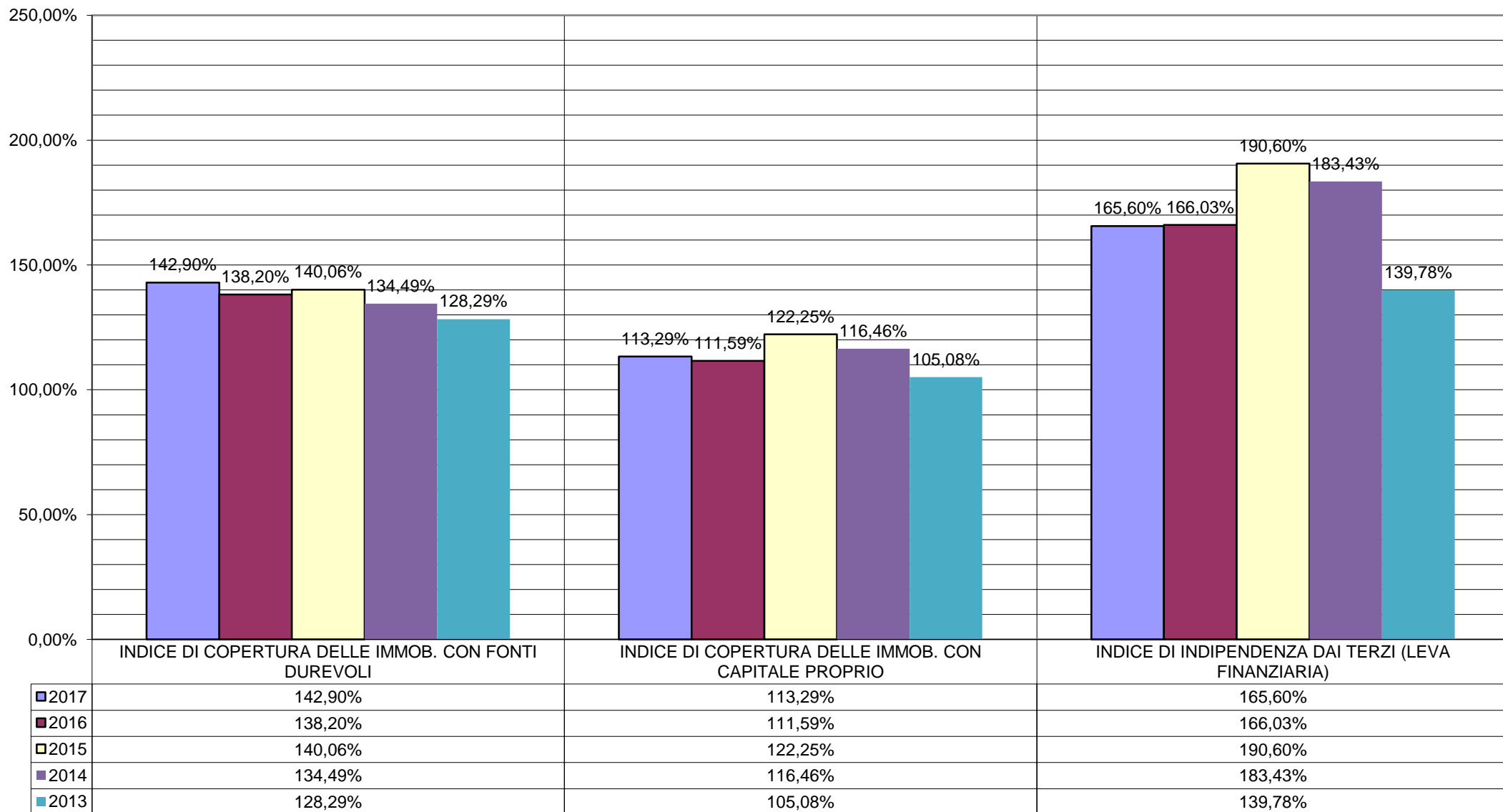
PRINCIPALI VOCI CE RICLASSIFICATO



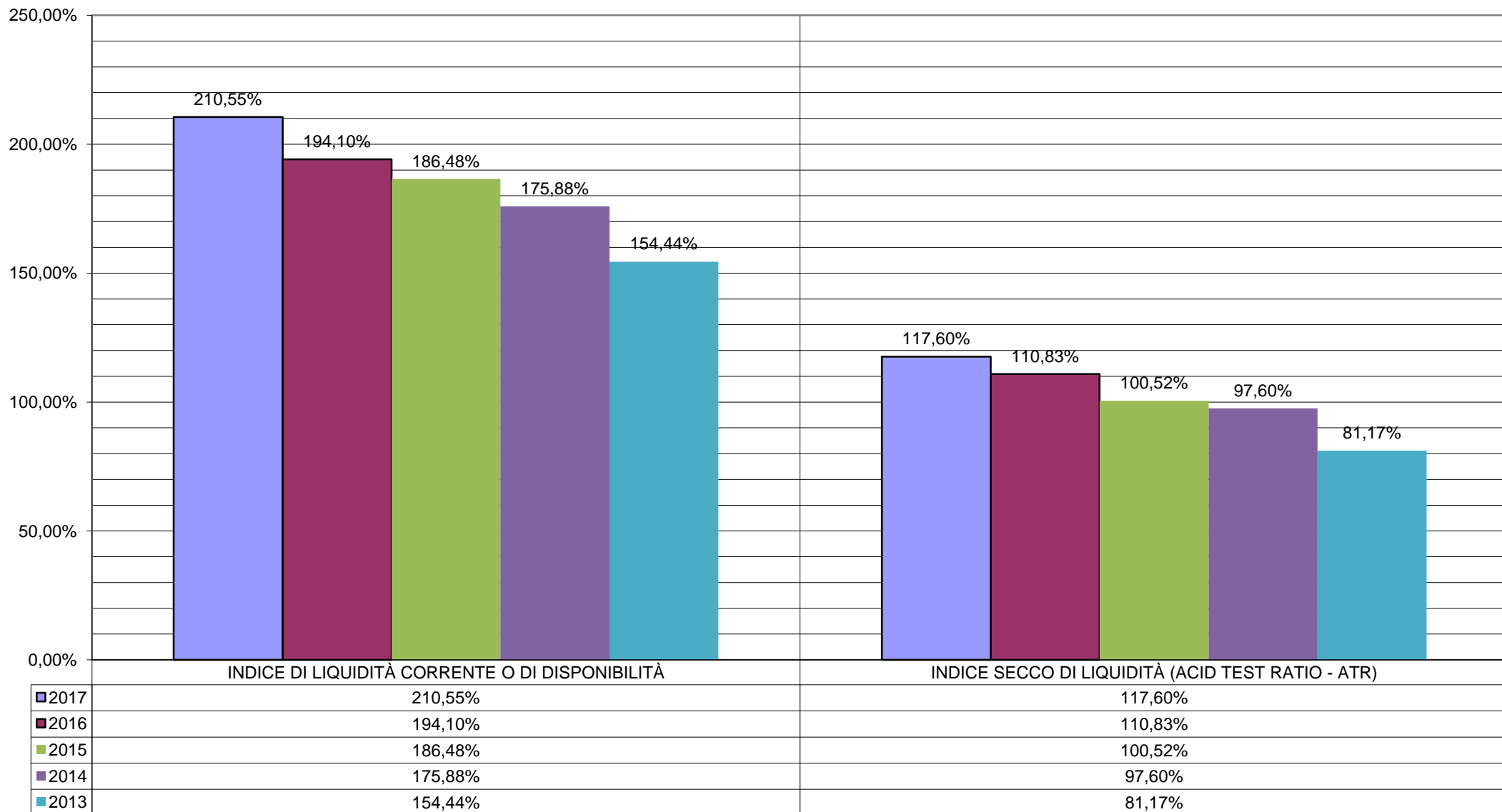
ANALISI STRUTTURALE



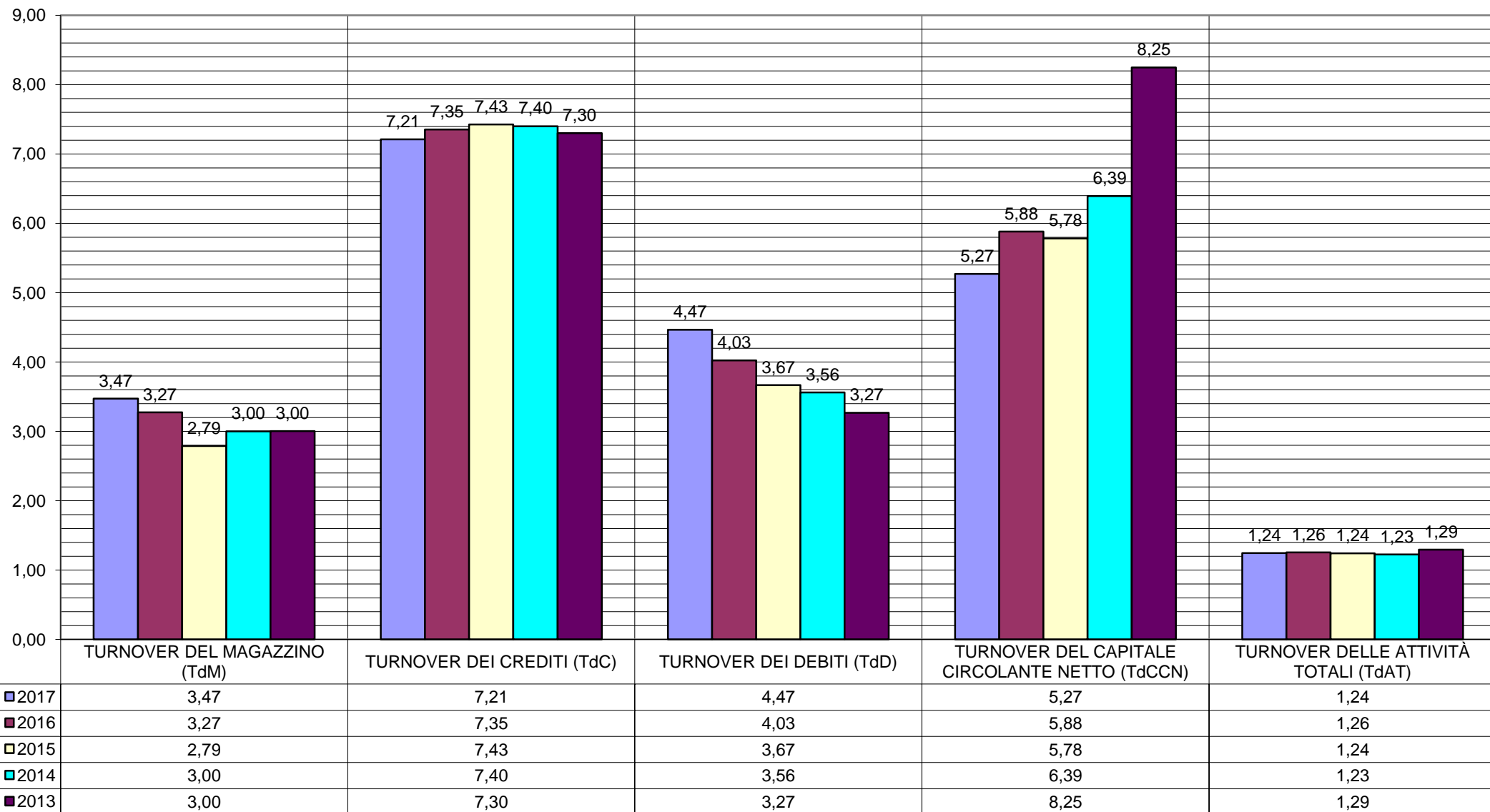
INDICI DI SOLIDITA'



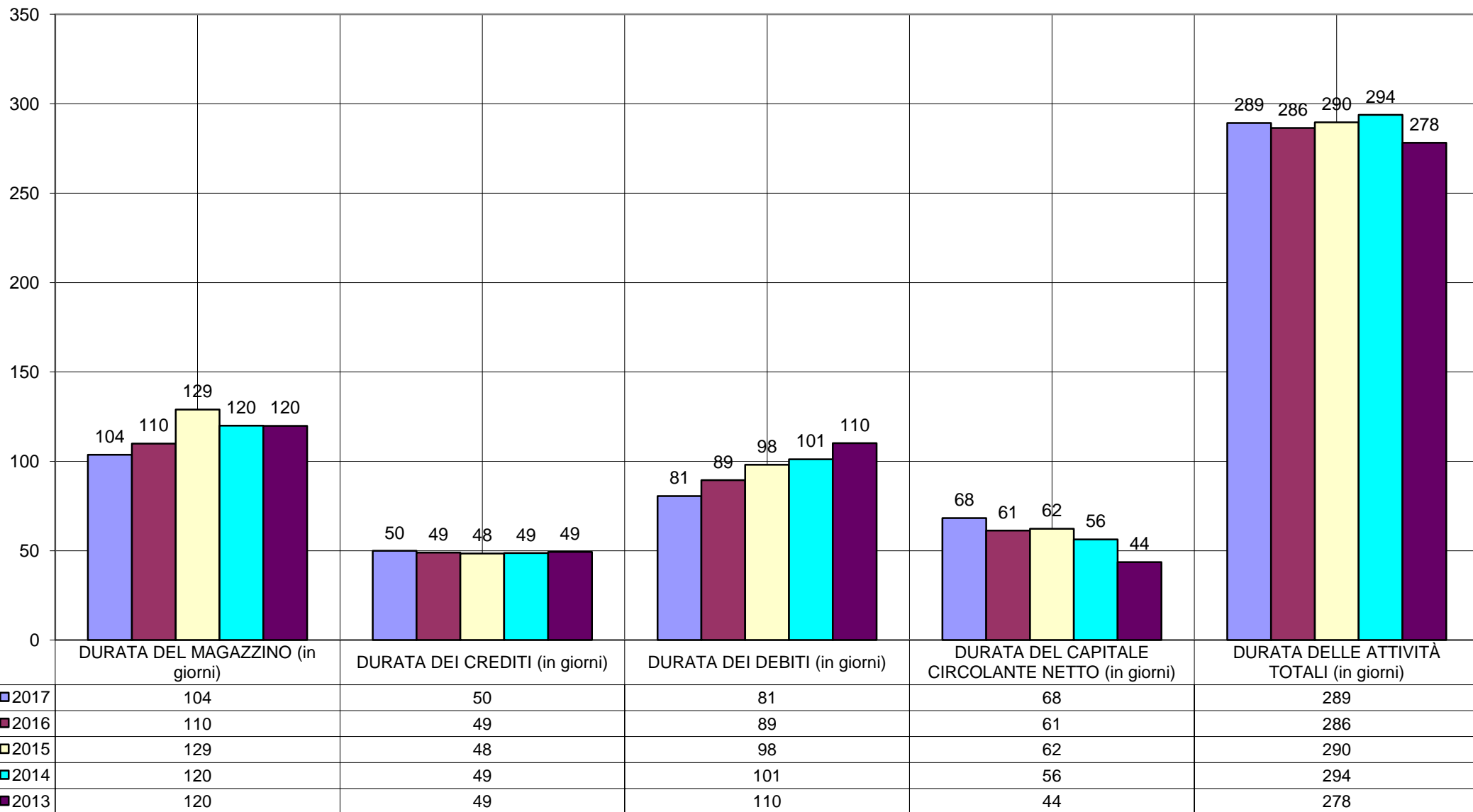
INDICI DI LIQUIDITA'



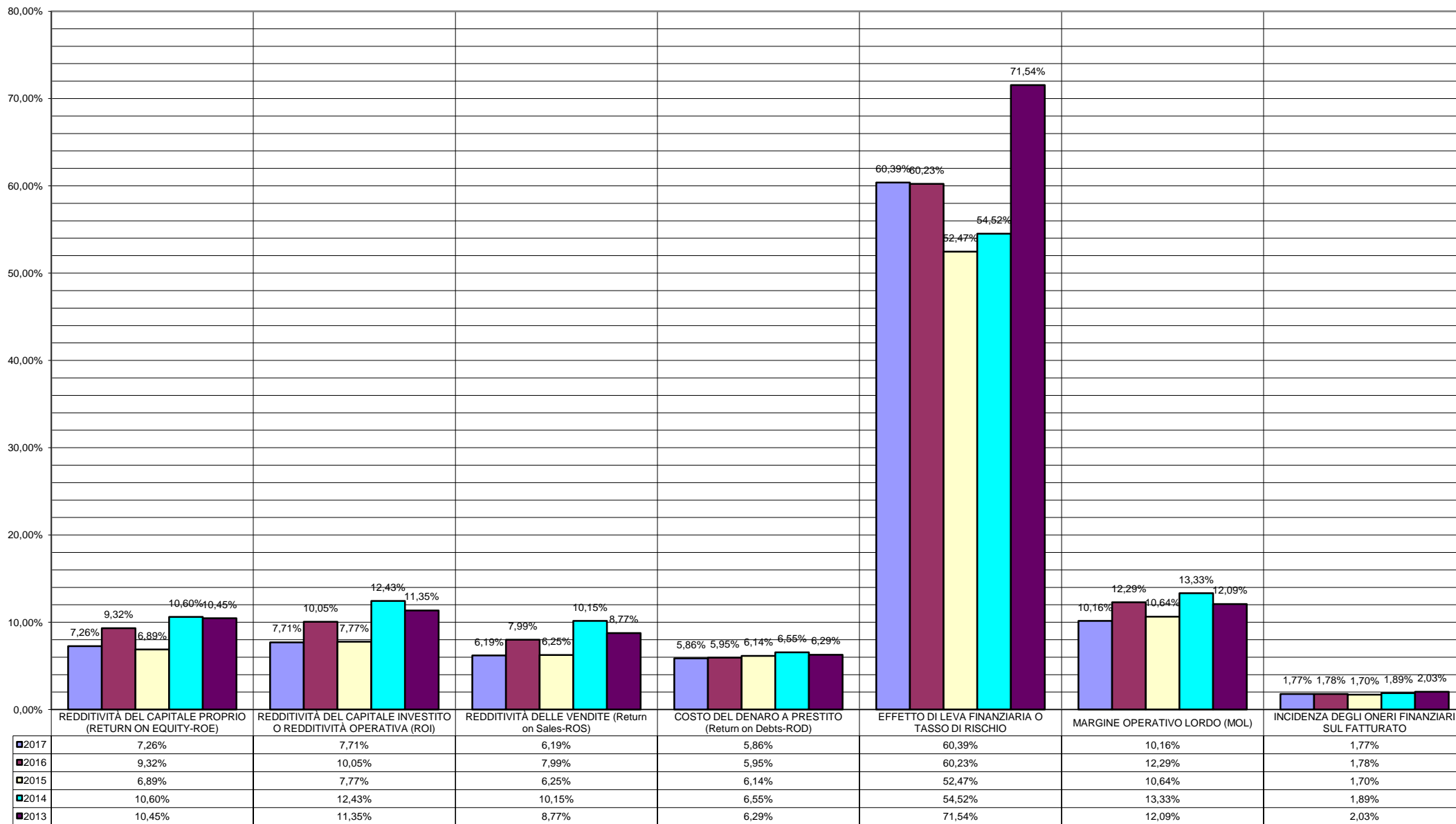
INDICI DI TURNOVER



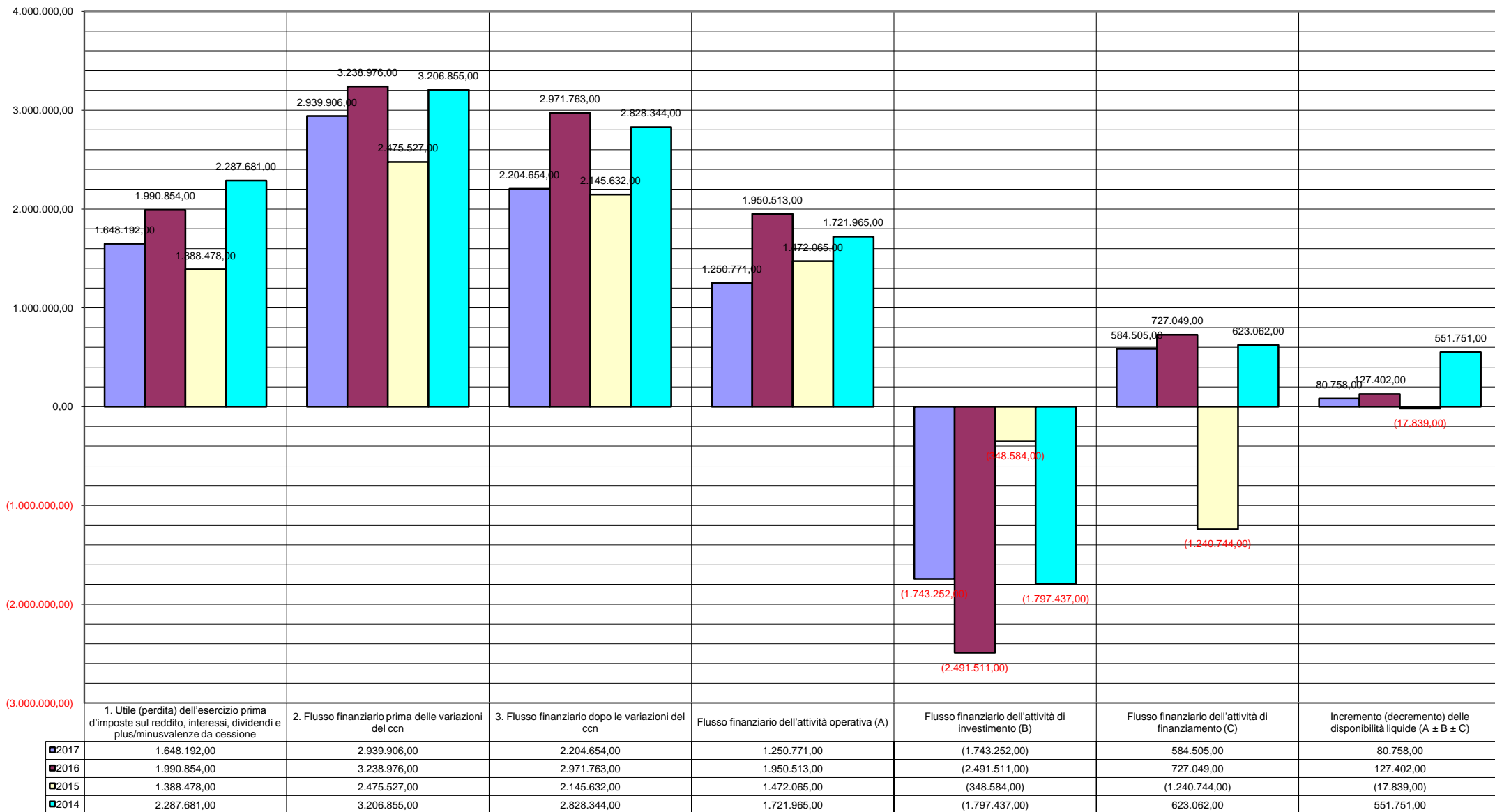
INDICI DI DURATA



INDICI DI REDDITIVITA'



RENDICONTO FINANZIARIO



INDICI RENDICONTO FINANZIARIO

