

Casi aziendali Il caso dell'impresa A

Relazione di analisi Estratto

Materiale curato da E. Comuzzi.

Materiale destinato alla circolazione interna per usi esclusivamente didattici.

Il presente documento e le parti ad esso allegate non possono essere riprodotti senza l'autorizzazione scritta dell'Autore.

Casi Aziendali: Caso A	
Fascicolo contiene: copertina + 20pp.	
Stampati lucidi	n.
Modelli	n.
Bibliografia	n.
Sitografia	n.
Casi	n. 01

Indice

1. Obiettivo, articolazione del lavoro, principi guida, fonti informative utilizzate, ...	p.	1
2. Sintesi	p.	3
3. Assetto strategico-gestionale-strutturale. Sintesi	p.	5
3.1. Assetto proprietario	p.	5
3.2. Strategia di business, portafoglio di business, competitors	p.	6
3.3. Strategia di finanziamento, struttura finanziaria, competitors	p.	7
3.4. Organizzazione e struttura	p.	7
4. Assetto economico-finanziario. Sintesi	p.	7
4.1. Assetto eco-fin come da bilancio pubblico	p.	7
4.2. Assetto eco-fin come da bilancio pubblico rettificato	p.	12
5. Assetto economico-finanziario A e competitors. Sintesi	p.	18

1. Obiettivo e articolazione del lavoro

1.1. Obiettivo del lavoro

Obiettivo della relazione è di fornire una traccia per la determinazione della performance e del valore economico dell'impresa A Spa al 31 dicembre 2007. Il lavoro è stato condotto su preciso mandato del socio di maggioranza Sig. G.Rossi.

L'esame è stato svolto sulla base dell'assetto strategico-gestionale-strutturale e dei risultati economico-finanziari riconducibili all'azienda A Spa nel periodo sottoposto a osservazione, privilegiando dapprima una misurazione

1.2. Articolazione del lavoro

La determinazione della performance e del valore economico ha comportato la messa a punto di un processo di analisi strutturato sulle seguenti attività:

- identificazione del problema e suo inquadramento economico-aziendale e societario-tributario;
- mappatura delle caratteristiche dell'impresa e dell'ambiente competitivo circostante come premessa per una migliore analisi e interpretazione dei risultati economici, finanziari e competitivi anche in termini evolutivi relativi al periodo 2001-2007;
- analisi del profilo strategico-gestionale-strutturale dell'impresa A Spa;
- analisi del profilo economico-finanziario dell'impresa A Spa relativo al periodo 2001-2007, come da bilancio destinato a pubblicazione e situazioni contabili analitiche prodotte;
- revisione contabile delle principali aree del bilancio destinato a pubblicazione relativo al periodo 2001-2007 e messa a punto di due diligence contabile, con interventi rettificativi riguardanti le seguenti aree: immobilizzazioni materiali di proprietà; beni materiali acquisiti mediante leasing; immobilizzazioni immateriali; immobilizzazioni finanziarie; rimanenze; crediti operativi e finanziari; liquidità; debiti operativi e finanziari; fondi rischi e fondi spese; ratei e risconti su campione;
- riesame del profilo economico-finanziario dell'impresa A Spa relativo al periodo 2001-2007, come da bilancio destinato a pubblicazione e situazioni contabili rettificate;
- analisi del profilo economico-finanziario dell'impresa A Spa e dei suoi principali competitors;
- determinazione della performance e del valore aziendale.

Idealmente il lavoro è stato suddiviso in due parti:

- nella prima parte, capitoli 3, 4, 5, sono state analizzate le caratteristiche di fondo dell'azienda oggetto d'analisi, l'ambiente competitivo generale e specifico circostante, il profilo strategico-gestionale-strutturale, il profilo dei risultati economici e finanziari dell'azienda A Spa nel periodo sottoposto ad analisi;
- nella seconda parte, capitolo 6, sono stati determinati i valori del capitale economico dell'impresa A Spa, ipotizzando scenari diversi sia a livello d'ambiente sia a livello di configurazione strategico-gestionale-strutturale dell'azienda stessa.

Lo svolgimento della prima parte finalizzata all'osservazione del profilo strategico-gestionale-strutturale ed economico-finanziario di A Spa, costituisce la naturale premessa alla determinazione del capitale economico di A Spa. Ciò per diversi motivi.

Il primo, di natura metodologica, si traduce nella constatazione che ogni tipo di intervento consulenziale richiede il "rispetto" di un processo di analisi nell'ambito del quale la ricerca e l'elaborazione di informazioni sui caratteri d'impresa e d'ambiente costituiscono l'elemento cruciale.

Il secondo, di natura informativa, si concretizza nell'impossibilità di procedere alla determinazione del capitale economico di un'impresa in assenza di un'attenta e profonda analisi delle sue caratteristiche strategiche-gestionali-strutturali fondamentali; delle caratteristiche di comparto produttivo, di mercato e di contesto competitivo; del profilo economico-finanziario dell'azienda relativamente ad uno specifico periodo; dei risultati economico-finanziari e competitivi delle imprese concorrenti.

Il terzo strettamente collegato ai precedenti e di natura misurativa, si sostanzia nella constatazione che la determinazione del capitale economico di un'impresa passa attraverso l'assimilazione di informazioni qualitative e quantitative fondamentali per la costruzione a livello consuntivo e previsionale di specifiche dinamiche e scenari ritenuti cruciali per la determinazione quantitativa del valore aziendale.

La seconda parte è invece centrata sul profilo di determinazione del capitale economico di A Spa al 31.12.2007.

Il lavoro, per carenze informative e di tempo, non ha consentito la messa a punto di:

- una determinazione del valore economico per portafoglio di business e per business specifico [forni per ristorazione nelle loro molteplici linee e configurazioni e abbattitori di calore professionali];
- una determinazione del valore a livello di singoli asset strategici-gestionali-strutturali [marchi, brevetti, know how tecnico-produttivo, know how tecnico-commerciale, capitale relazionale e reputazionale, ...];
- una determinazione del valore economico aziendale nella prospettiva dell'acquirente [valore potenziale nella prospettiva dell'imprenditore singolo, gruppo di imprese, rete di aziende, private equity, ...].

1.3. Principi guida del lavoro

Il lavoro è stato condotto sulla base dei seguenti principi guida:

- fusione di competenze specialistiche analitico-aziendalistiche, tese a catturare gli aspetti strategici-gestionali-strutturali ed economico-finanziari dell'impresa, con competenze specialistiche analitico-matematiche, tese a governare il profilo quantitativo delle elaborazioni di tipo consuntivo, di tipo prospettico e di determinazione del valore economico;
- processo di valutazione impostato sulla base di molteplici fasi strettamente collegate tra loro all'interno di un quadro logico di riferimento;
- attenta ricognizione delle fonti informative interne ed esterne all'impresa e delle informazioni in esse contenute, verifica della loro attendibilità, della loro completezza e precisione, eventuale riconfigurazione delle informazioni ritenute cruciali ai fini dell'analisi;
- applicazione di modelli valutativi alternativi, con priorità per i modelli diretti e assoluti fondati sull'attualizzazione dei flussi di risultato prospettici, sul patrimonio e sull'attualizzazione dei risultati differenziali; ricerca di modelli di integrazione basati su logiche patrimoniali e sui multipli da transazione comparativa e da media di comparto produttivo;
- applicazione di modelli valutativi impostati sia su logiche asset side, finalizzate a trattare separatamente la struttura di indebitamento dell'impresa, sia su logiche equity side, tese a determinare il valore economico dell'impresa anche considerando l'indebitamento finanziario.

1.4. Fonti informative utilizzate nel lavoro

Coerentemente con le considerazioni effettuate, l'analisi è stata condotta prestando attenzione ad un insieme di informazioni ritenute fondamentali ai fini della formulazione e formalizzazione di un giudizio sul piano strategico-gestionale-strutturale ed economico-finanziario e di determinazione del valore economico dell'impresa A Spa.

Il processo di analisi relativo all'impresa A Spa è stato condotto utilizzando sia informazioni di dominio pubblico sia informazioni di carattere privato, acquisite dal management e dalla proprietà o mediante attività di ricerca e elaborazione condotte sul posto.

In particolare sono state prese in esame le seguenti fonti informative:

- bilanci d'esercizio destinati a pubblicazione di A Spa relativi al periodo 2001-2006 e comprensivi delle strutture di conto economico, stato patrimoniale, nota integrativa e relazione sulla gestione;
- bilancio d'esercizio destinato a pubblicazione di A Spa relativo all'esercizio 2007 in attesa di approvazione;
- situazioni contabili analitiche di A Spa relative al periodo 2001-2006
- situazioni contabili analitiche di A Spa relative all'esercizio 2007 in attesa di approvazione;
- documento di stima delle imposte dell'impresa A Spa esercizio 2007, elaborazione da parte di studio professionale di consulenza societaria e fiscale;
- registro beni ammortizzabili dell'impresa A Spa;
- contratti operazioni di leasing rilevanti nell'intero periodo di vita dell'impresa A Spa;
- valutazioni peritali del fabbricato di proprietà di A Spa, effettuate da parte di Intesa Mediocredito in data 31.7.07;
- valutazioni peritali di affitto di fabbricato di proprietà di A Spa, effettuate da parte del geom. A. De Lorenzi in data del 31.3.08;
- situazione affidamenti bancari, mutui e leasing finanziari in essere relativi all'impresa A Spa nel periodo 1.9.07-28.2.08;
- verbali riunioni CdA, verbali Assemblee soci, Statuto riguardanti l'impresa A Spa;
- documenti fatturato A Spa, distinto per business e linee di prodotto;
- documento marchi e paesi di registrazione dei marchi;
- studi di settore e di mercato;
- documenti scaricati da siti internet relativi ad analisi macro economiche, di mercato, di settore;
- banca dati studi di comparto produttivo e principali competitors di Data Bank;
- bilanci destinati a pubblicazione principali competitors: Ilsa Spa, Irinox Spa, Unox Spa, Inoxtrend Srl, Tecnoinox Srl, Tecnoeka Srl, Rational Italia Spa, Ali Spa;
- documenti scaricati da siti internet per la determinazione dei tassi di mercato relativi al capitale di prestito e di rischio;
- stime multipli da transazioni comparative e da medie di comparto produttivo, inerenti il comparto produttivo in esame;
- documenti riguardanti remunerazioni dirigenti e quadri a livello nazionale e nordest;
- estratti di riviste specialistiche riguardanti studi specifici in tema di strategia, finanza e controllo.

2. Sintesi

Cruscotto multidimensionale

Dimensioni e variabili	Valore	Valore stimato
Valore dell'impresa, equity	...	Valore stimato
Valore dell'impresa, equity	...	Valore parte patrimonio
Fatturato	9.960	2007, dati non rettificati e rettificati Dinamica crescente sulla base dei dati storici non rettificati e rettificati Tassi di crescita in alcuni anni inferiori o molto inferiori a quelli dei principali competitors
Roc, Ebit	578-650	2007, dati non rettificati e rettificati Andamento altalenante Dinamica costante e decrescente sulla base dei dati storici rettificati
Ebitda	952-1.065	2007, dati non rettificati e rettificati Andamento altalenante Dinamica costante e decrescente sulla base dei dati storici rettificati
Redditività del capitale investito	Tra 9,5% e 13% Tra 8,3% e 17%	Ultimo quinquennio, dati non rettificati Ultimo quinquennio, dati rettificati Andamento altalenante, anche se tendente alla stabilizzazione
Costo dell'indebitamento	Tra 5,2% e 8% Tra 6,8% e 5%	Ultimo quinquennio, dati non rettificati Ultimo quinquennio, dati rettificati Andamento altalenante, anche se tendente alla stabilizzazione
Tasso di indebitamento	Tra 7 e 11 Tra 3 e 4	Ultimo quinquennio, dati non rettificati Ultimo quinquennio, dati rettificati Andamento altalenante, anche se tendente alla stabilizzazione
Investimenti	Buono, ottimo	Importanti nell'ultimo periodo Consistenti investimenti sia a livello di produzione sia a livello di rete vendita
Strategia di business e portafoglio di business	Buono	Focalizzato con differenziazione Molto focalizzato anche se in parte differenziato rispetto ai competitors
Strategia di finanziamento, struttura finanziaria	Debolezza	Marcata dipendenza da terzi Imprese tendenzialmente sottocapitalizzata
Capitale relazionale e portafoglio clienti	Buono, in miglioramento	In crescita, soprattutto a livello europeo ed extra-europeo
Capitale strutturale	Buono, in miglioramento	Importanti investimenti di rinnovo e di incremento della capacità Molte parti rinnovate
Capitale innovativo	Buono	Importanti azioni in termini di innovazione di prodotto Innovazione di processo e di mercato non identificabili

Molti dei valori indicati nella tabella sono espressi in migliaia di euro.

Performance economico-finanziaria dell'impresa A Spa nel periodo 2001-2007

RE, Bilanci e situazioni contabili analitiche destinati a pubblicazione

Grandezze	2001*	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costo del venduto	11.940	8.230	8.449	8.247	8.392	8.764	9.382
Risultato operativo caratteristico, Roc	738	520	488	441	493	662	578
Risultato operativo aziendale, Roa, Ebit	738	520	472	465	604	662	578
Oneri finanziari	341	230	216	187	270	235	386
Ebt	393	162	255	286	345	335	197
Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
Risultato netto, Rn	79	-104	2	21	64	-13	-59

*I dati relativi al periodo 2001 non sono omogenei con quelli della restante parte del periodo in quanto risentono di operazioni infra gruppo.
Dati in migliaia di euro.

RE, Bilanci e situazioni contabili analitiche rettificati

Grandezze	2001*	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costo del venduto	11.553	7.728	8.007	7.929	8.396	8.764	9.309
Risultato operativo caratteristico, Roc	1.126	1.022	930	760	489	662	651
Risultato operativo aziendale, Roa, Ebit	1.126	1.022	914	784	600	662	651
Oneri finanziari	457	332	292	229	277	244	398
Ebt	664	562	620	562	334	326	258
Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
Risultato netto, Rn	350	297	367	297	54	-22	2

*I dati relativi al periodo 2001 non sono omogenei con quelli della restante parte del periodo in quanto risentono di operazioni infra gruppo.
Dati in migliaia di euro.

RM, Bilanci e situazioni contabili analitiche destinati a pubblicazione e rettificati

Grandezze	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Risultato operativo caratteristico	520	488	441	493	662	578
Flusso finanz operativo caratteristico corrente	984	891	826	877	843	875
Variazione del capitale circolante netto operativo caratteristico corrente	401	-566	229	118	-1.154	-442
Flusso di cassa operativo caratteristico corrente	1.385	325	1.055	996	-310	434
Variazione del capitale immobilizzato operativo caratteristico	-211	-197	-1.631	-499	-1.017	-202
Variazione delle passività consolidate operative caratteristiche	-173	-113	-46	-87	-55	-264
Flusso di cassa operativo caratteristico non corrente	-384	-309	-1.677	-585	-1.072	-466
Flusso di cassa operativo caratteristico	1.001	15	-622	410	-1.382	-32
Flusso di cassa operativo accessorio	0	39	24	111	620	0
Variazione debiti di finanziamento vs terzi	0	0	1.898	100	1.304	112
Variazione altri debiti e altre componenti di finanziamento	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari	230	216	187	270	235	386
Proventi finanziari	1	0	0	0	4	5
Flusso di cassa area finanziamenti indebitamento	-228	-216	1.711	-170	1.073	-269
Variazione Patrimonio Netto	0	0	-0	109	0	5
Flusso di cassa area finanziamenti capitale proprio	0	0	0	109	0	5
Flusso di cassa area straordinaria	-130	-2	7	11	23	-118
Flusso imposte	265	253	265	281	348	256
Flusso di cassa area tributaria	-265	-253	-265	-281	-348	-256
Flusso di cassa complessivo	377	-415	856	191	-15	-670

Dati in migliaia di euro.

Prof. Eugenio Comuzzi

RP, Bilanci e situazioni contabili analitiche destinati a pubblicazione

Grandezze	2001*	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Capitale circolante netto operativo caratteristico	1.986	1.585	2.151	1.922	1.804	2.957	3.399
Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	687	607	514	1.806	2.006	2.778	3.064
Capitale investito netto caratteristico	2.673	2.192	2.665	3.728	3.810	5.736	6.463
Capitale investito operativo accessorio	675	675	620	620	620	0	0
Capitale investito netto	3.349	2.868	3.285	4.348	4.430	5.736	6.463
Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.897	2.520	2.935	2.079	1.907	1.948	2.670
Finanziamenti lordi ottenuti a medio	0	0	0	1.898	1.979	3.256	3.316
Totale finanziamenti da terzi	2.897	2.520	2.935	3.977	3.886	5.204	5.986
Patrimonio netto	452	348	350	371	544	532	477
Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	452	348	350	371	544	532	477
Capitale finanziato netto	3.349	2.868	3.285	4.348	4.430	5.736	6.463

*I dati relativi al periodo 2001 non sono omogenei con quelli della restante parte del periodo in quanto risentono di operazioni infra gruppo.
Dati in migliaia di euro.

Performance economico-finanziaria dell'impresa A Spa e dei principali competitors nel periodo 2004-2006

2006, RE

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Ricavi netti di vendita	9.425	5.744	34.597	12.491	3.445	31.284	16.707
Costo del venduto	8.764	4.570	22.863	12.109	3.190	28.402	16.298
Risultato operativo caratteristico, Roc	662	1.174	11.734	381	254	2.881	409
Risultato prima dei componenti finanziari e trib	567	1.172	11.777	379	254	3.120	415
Oneri finanziari	235	5	0	43	2	117	307
Risultato prima degli oneri tributari	335	1.177	12.186	354	258	3.026	155
Oneri tributari	348	514	4.615	342	143	1.973	312
Risultato netto	-13	663	7.571	12	115	1.053	-157

Dati in migliaia di euro.

2005, RE

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Ricavi netti di vendita	8.885	5.420	7.811	9.985	3.173	26.281	15.976
Costo del venduto	8.392	4.279	5.580	9.642	2.924	23.298	15.385
Risultato operativo caratteristico	493	1.141	2.232	343	249	2.982	591
Risultato prima dei componenti finanziari e trib	615	1.152	2.239	349	249	2.915	534
Oneri finanziari	270	12	0	21	0	252	190
Risultato prima degli oneri tributari	345	1.142	2.316	339	251	2.680	344
Oneri tributari	281	494	870	178	140	1.326	313
Risultato netto	64	648	1.445	161	111	1.353	30

Dati in migliaia di euro.

2004, RE

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Ricavi netti di vendita	8.688	4.846	nd	8.357	2.884	26.489	13.716
Costo del venduto	8.247	4.155	nd	7.862	2.770	22.013	13.168
Risultato operativo caratteristico	441	691	nd	495	114	4.476	547
Risultato prima dei componenti finanziari e trib	473	683	nd	493	98	4.433	514
Oneri finanziari	187	25	nd	20	0	112	189
Risultato prima degli oneri tributari	286	659	nd	476	98	4.340	326
Oneri tributari	265	302	nd	280	76	2.063	303
Risultato netto	21	358	nd	196	22	2.277	23

Dati in migliaia di euro.

2006, RP

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Capitale circolante netto operativo caratterist	2.957	862	1.313	504	-267	7.815	7.261
Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	2.778	662	1.029	887	129	1.228	1.423
Capitale investito netto caratteristico	5.736	1.525	2.342	1.391	-137	9.043	8.683
Capitale investito netto	5.736	1.525	2.342	1.891	-37	9.043	9.287
Finanziamenti netti ottenuti a breve	1.948	-673	-18.963	-169	-490	-1.159	6.235
Finanziamenti lordi ottenuti a medio	3.256	0	0	0	0	0	851
Totale finanziamenti da terzi	5.204	-673	-18.963	-169	-490	-1.159	7.086
Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	532	2.198	21.305	2.061	452	10.202	2.201
Capitale finanziato netto	5.736	1.525	2.342	1.891	-37	9.043	9.287

Dati in migliaia di euro.

2005, RP

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Capitale circolante netto operativo caratterist	1.804	617	1.259	289	-169	5.693	5.680
Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	2.006	466	866	682	103	1.475	1.326
Capitale investito netto caratteristico	3.810	1.083	2.125	971	-66	7.168	7.006
Capitale investito netto	4.430	1.083	2.125	1.471	-16	7.168	7.629
Finanziamenti netti ottenuti a breve	1.907	-723	-12.609	-577	-354	-2.981	4.420
Finanziamenti lordi ottenuti a medio	1.979	0	0	0	0	0	851
Totale finanziamenti da terzi	3.886	-723	-12.609	-577	-354	-2.981	5.271
Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	544	1.806	14.734	2.048	338	10.149	2.358
Capitale finanziato netto	4.430	1.083	2.125	1.471	-16	7.168	7.629

Dati in migliaia di euro.

2004, RP

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Capitale circolante netto operativo caratterist	1.922	568	nd	521	-100	6.316	5.778
Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	1.806	295	nd	362	130	1.231	471
Capitale investito netto caratteristico	3.728	863	nd	883	30	7.547	6.249
Capitale investito netto	4.348	863	nd	883	30	7.547	6.943
Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.079	-295	nd	-1.005	-237	-2.249	3.764
Finanziamenti lordi ottenuti a medio	1.898	0	nd	0	0	0	851
Totale finanziamenti da terzi	3.977	-295	nd	-1.005	-237	-2.249	4.615
Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	371	1.158	nd	1.887	267	9.796	2.328
Capitale finanziato netto	4.348	863	nd	883	30	7.547	6.943

Dati in migliaia di euro.

2006, RI

REDDITIVITA'	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Redditività del capitale netto	-2,38%	33,13%	42,01%	0,59%	29,03%	10,35%	-6,90%
Redditività del capitale investito	13,86%	90,03%	525,31%	32,29%	-249,58%	35,55%	5,21%
Costo dei debiti	5,17%	-0,74%	0,00%	-11,43%	-0,42%	-5,65%	4,97%
Tasso di indebitamento	8,449	-0,349	-0,876	-0,182	-1,068	-0,203	2,710
Copertura degli oneri finanziari	2,86	-227,38	-28,72	14,97	-81,62	34,76	1,57

Redditività del capitale investito	13,86%	90,03%	525,31%	32,29%	-249,58%	35,55%	5,21%
Redditività delle vendite	7,02%	20,44%	33,92%	3,05%	7,39%	9,21%	2,45%
Rotazione del capitale investito caratteristico	1,975	4,406	15,488	10,575	-33,791	3,860	2,130
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	3,940	10,182	36,507	15,917	29,676	23,147	12,154
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	3,959	7,765	26,902	31,506	-15,800	4,632	2,582
SVILUPPO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	6,09%	5,97%	342,91%	25,09%	8,56%	19,04%	4,58%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	29,48%	40,83%	10,21%	28,57%	126,75%	26,15%	21,73%
ASSETTO FINANZIARIO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Indice di liquidità primaria	0,765	1,675	2,408	0,943	1,232	1,254	0,816
Indice di liquidità secondaria	1,208	2,129	2,712	1,139	1,351	1,715	1,085
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	3,959	7,765	26,902	31,506	-15,800	4,632	2,582
Durata media dei crediti operativi caratteristici	122,647	99,985	100,560	140,928	56,791	167,803	225,568
Durata media dei debiti operativi caratteristici	104,645	110,540	182,557	153,828	107,392	156,394	129,866
Durata media delle scorte	89,571	49,340	57,591	28,642	12,478	74,346	72,507
ASSETTO PATRIMONIALE	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di indebitamento	8,449	-0,349	-0,876	-0,182	-1,068	-0,203	2,710
Copertura degli immobilizzi	1,305	2,725	14,941	1,316	2,105	5,298	1,319
Elasticità degli impieghi	63,87%	76,48%	95,67%	72,21%	80,97%	91,16%	80,27%
Elasticità delle fonti	52,86%	35,92%	35,27%	63,42%	59,94%	53,15%	73,97%

2005, RI

REDDITIVITA'	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Redditività del capitale netto	14,07%	43,70%	19,62%	8,18%	36,69%	13,57%	1,29%
Redditività del capitale investito	13,07%	117,33%	210,00%	36,96%	-1373,07%	40,53%	8,92%
Costo dei debiti	6,88%	-2,38%	0,00%	-2,60%	-0,14%	-9,63%	3,85%
Tasso di indebitamento	8,589	-0,344	-0,856	-0,402	-0,977	-0,262	2,109
Copertura degli oneri finanziari	2,23	115,89	-29,16	33,25	-140,25	12,65	2,73
Redditività del capitale investito	13,07%	117,33%	210,00%	36,96%	-1373,07%	40,53%	8,92%
Redditività delle vendite	5,55%	21,06%	28,57%	3,43%	7,85%	11,35%	3,70%
Rotazione del capitale investito caratteristico	2,357	5,571	7,351	10,771	-174,820	3,572	2,410
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	4,662	14,254	18,039	19,129	27,280	19,419	17,777
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,769	9,146	12,407	24,654	-23,597	4,377	2,789
SVILUPPO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	2,26%	11,85%	N.D.	19,48%	10,02%	-0,79%	16,48%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	1,89%	25,45%	N.D.	66,61%	-154,52%	-5,02%	9,88%
ASSETTO FINANZIARIO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Indice di liquidità primaria	0,604	1,541	2,699	0,995	1,233	1,626	0,865
Indice di liquidità secondaria	0,978	1,946	3,024	1,210	1,345	2,091	1,106
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,769	9,146	12,407	24,654	-23,597	4,377	2,789
Durata media dei crediti operativi caratteristici	133,798	97,574	274,323	142,329	48,160	134,431	251,694
Durata media dei debiti operativi caratteristici	119,827	179,301	508,262	167,475	92,750	131,496	168,361
Durata media delle scorte	76,530	48,977	145,674	33,613	9,489	57,918	68,056
ASSETTO PATRIMONIALE	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di indebitamento	8,589	-0,344	-0,856	-0,402	-0,977	-0,262	2,109
Copertura degli immobilizzi	0,965	2,422	13,075	1,462	1,999	4,528	1,390
Elasticità degli impieghi	60,86%	74,52%	94,75%	72,66%	79,56%	87,12%	80,34%
Elasticità delle fonti	62,22%	38,30%	31,33%	60,03%	59,15%	41,66%	72,67%

3. Assetto strategico-gestionale-strutturale

3.1. Assetto proprietario e assetto manageriale

L'azienda, nata nel 1989 per opera dei soci sig. G.Rossi, A.Bianchi, G.Verdi, R.Viola con un capitale sociale pari a L. 20.000.000 suddiviso in parti uguali, ha sempre presentato una configurazione societaria ristretta. Nel tempo si registrano alcuni cambiamenti della composizione. Nel 1992 entra nell'assetto proprietario con un pacchetto di minoranza il sig. N.Rossi e nel 1996 il sig. V.Rosso. Nel corso del tempo si riscontrano alcuni riassetti proprietari. L'attuale assetto proprietario evidenzia una composizione circoscritta a due soci: sig. N.Rossi con un pacchetto di maggioranza pari all'80% del capitale sociale e il sig. V.Rosso con un pacchetto di minoranza pari al 20% del capitale sociale.

Evoluzione dell'assetto proprietario di A Spa: dalla costituzione ad oggi

Variabili	19.01.89	9.02.90	2.06.92	24.06.94	14.10.94	24.07.97	28.11.97
Dimensione capitale sociale e assetto proprietario	L. 20.000.000	L. 70.000.000	L. 70.000.000	L. 70.000.000	L. 70.000.000	L. 70.000.000	L. 70.000.000
Composizione assetto proprietario	G. Rossi, 25% A. Bianchi, 25% R. Viola, 25% G. Verdi, 25%	G. Rossi, 25% A. Bianchi, 25% R. Viola, 25% G. Verdi, 25%	G. Rossi, 30% A. Bianchi, 30% R. Viola, 30% N. Rossi, 10%	N. Rossi, 30% A. Bianchi, 30% R. Viola, 30% G. Rossi, 10%	N. Rossi, 30% A. Bianchi, 30% R. Viola, 30% V. Rosso, 10%	N. Rossi, 50% A. Bianchi, 30% V. Rosso, 10% R. Zago, 10%	N. Rossi, 50% A. Bianchi, 30% R. Zago, 20%

Fonte: ns elaborazione da libro soci.

Variabili	4.08.99	28.12.99	1.02.00	9.07.010	24.11.03	1.09.05	14.12.07
Dimensione capitale sociale e assetto proprietario	L. 70.000.000		L. 70.000.000	€ 36.500	€ 36.500	€ 450.000	€ 500.000
Composizione assetto proprietario	N. Rossi, 50% A. Bianchi, 30% V. Rosso, 20%	N. Rossi, 60% A. Bianchi, 20% V. Rosso, 20%	N. Rossi, 70% V. Rosso, 20% A. Bianchi, 10%	N. Rossi, 70% V. Rosso, 20% A. Bianchi, 10%	N. Rossi, 80% V. Rosso, 20%	N. Rossi, 80% V. Rosso, 20%	N. Rossi, 80% V. Rosso, 20%

Fonte: ns elaborazione da libro soci.

Caratteristiche dell'assetto proprietario di A Spa: 31.12.07

Variabili	Descrizione

Prof. Eugenio Comuzzi

Dimensione e composizione dell'assetto proprietario	<ul style="list-style-type: none"> L'azienda è a ristretta base societaria. L'assetto proprietario è circoscritto a due soggetti. Attualmente la compagine societaria è formata da: <ul style="list-style-type: none"> Sig. Nicola Berto, quota 80% Sig. Vittorino Calonego, quota 20% Attualmente il capitale sociale è di € 500.000
Evoluzione assetto proprietario	<ul style="list-style-type: none"> L'azienda nasce nel 1989. Nel ventennio si verificano alcuni mutamenti di assetto proprietario che portano all'attuale configurazione.
Composizione assetto manageriale	<ul style="list-style-type: none"> La composizione dell'assetto manageriale è la seguente: <ul style="list-style-type: none"> Sig. Nicola Berto, Presidente CdA, Responsabile area commerciale Sig. Vittorino Calonego, Consigliere, Responsabile area produzione
Evoluzione assetto manageriale	<ul style="list-style-type: none"> La composizione dell'assetto manageriale segue l'evoluzione della composizione dell'assetto proprietario.

Fonte: ns elaborazione da libro soci, verbali Cda, verbali assemblee soci.

3.2. Strategia di business, portafoglio di business, competitors

L'azienda opera nel comparto della produzione e vendita di forni e abbattitori di calore di tipo professionale per la ristorazione. Il portafoglio presenta oggi due business principali, frutto di scelte strategiche di focalizzazione e al tempo stesso di pronunciata differenziazione: il business dei forni centrato su linee di prodotto differenziate e su livelli di mercato diversi e il business degli abbattitori di calore, che costituisce il completamento dell'offerta di prodotto nel comparto della ristorazione.

Il business dei forni si caratterizza per un'elevata differenziazione di prodotto, come dimostrano le diverse linee e le loro possibili combinazioni introdotte nei mercati nel tempo: i forni joystick che costituiscono il fiore all'occhiello della produzione A sono destinati all'alta e altissima ristorazione a livello professionale; i forni red line per la ristorazione professionale di alto livello; i forni yellow line prioritariamente destinati alla pasticceria e panetteria; i forni green line per la piccola ristorazione e il catering; i forni blue line per la ristorazione low cost a completamento del fabbisogno manifestato dal mercato.

Il business degli abbattitori di temperatura rappresenta per A Spa il completamento dell'offerta di prodotto nel comparto della ristorazione a livello professionale. La combinazione di forni e abbattitori permette la copertura di tutte le attività fondamentali della ristorazione: preparazione, cottura, abbattimento, congelamento, scongelamento, porzionamento, cappa termica, rigenerazione, decorazione, tavolo. Gli abbattitori di temperatura costituiscono un business relativamente più recente

A Spa opera sia nel mercato nazionale sia in quello internazionale. Accanto al mercato italiano ed europeo A Spa è presente in diversi paesi extracomunitari ed extraeuropei. Per consentire la graduale penetrazione dei nuovi mercati, A Spa si è dotata nel tempo di un portafoglio di marchi Joystick e A, registrati e accettati nell'Unione Europea e in diversi paesi extracomunitari quali: Bielorussia, Bosnia ed Herzegovina, Bulgaria, Cina, Corea del Nord (Repubblica Dem.), Corea del Sud, Croazia, Egitto, Federazione Russa, Georgia, Giappone, Islanda, Monaco, Montenegro (repubblica del), Norvegia, Romania, Serbia (repubblica di), Singapore, Svizzera, Turchia, Turkmenistan, Ucraina, Uzbekistan, Vietnam

A Spa opera in un comparto produttivo altamente concorrenziale e frammentato, i cui confini non sempre sono identificabili puntualmente. In esso si stanno tuttavia verificando importanti fenomeni di conglomerazione e concentrazione come dimostrano recenti acquisizioni di PMI da parte di importanti gruppi nazionali e multinazionali.

I principali competitors sono: Ilsa Spa, Irinox Spa, Unox Spa, Inoxtrend Srl, Tecnoinox Srl, Tecnoeka Srl, Rational Italia Spa, Ali Spa. Si tratta di imprese che presentano in molti casi portafogli simili, in altri portafogli decisamente più differenziati o diversificati rispetto a A Spa.

Portafoglio di business di A Spa: 31.12.07

Variabili	Descrizione
Forni, Joystick, forni professionali per l'alta ristorazione	Si tratta di forni di alta qualità e professionalità.
Forni, red line, forni professionali per la gastronomia	Si tratta di forni di alta qualità e professionalità.
Forni, yellow line, forni professionali per la pasticceria e panetteria	Si tratta di forni di alta qualità e professionalità.
Forni, green line, forni professionali per la piccola ristorazione e il catering	Si tratta di forni che consentono di coprire fasce di mercato medie e basse.
Forni, blue line, forni professionali a basso costo per la gastronomia	Si tratta di forni che consentono di coprire fasce di mercato medie e basse.
Abbattitori di temperatura	Si tratta di macchine per l'abbattimento di calore e complementari ai forni per la ristorazione di alto e medio livello

Fonte: ns elaborazione da brochure commerciali.

Portafoglio di business di A Spa: 31.12.07

Variabili	Valore
Fatturato	9.960
Business Forni, mercato Italia	1.926, in leggera crescita dal 2003; più basso rispetto al 2002
Business Forni, mercato Estero	6.584, in leggera crescita dal 2002
Business Abbattitori, mercato Italia	0.540, in crescita dal 2002
Business Abbattitori, mercato Estero	0.722, in leggera crescita dal 2002
Altro	0.188

Fonte: ns elaborazione da prospetti e statistiche interne.
Dati in migliaia di euro.

3.3. Strategia di finanziamento, struttura finanziaria, competitors

L'azienda presenta da sempre una struttura finanziaria di pronunciata dipendenza da terzi, risultato di una strategia di finanziamento particolarmente orientata all'indebitamento. L'esame dell'ultimo periodo 2001-2007 sancisce l'esistenza crescente e sempre più marcato orientamento verso il capitale di debito sia di breve sia di medio e lungo termine. I finanziamenti a breve di fine periodo oscillano tra i € 2.000.000 e € 3.800.000 nell'intero periodo considerato, come indicato nella tabella sottostante. A partire dal 2004 all'indebitamento a breve si aggiunge quello di medio e lungo termine. Molti finanziamenti di scopo gravitano attraverso le politiche di mutuo e di ricorso al leasing finanziario. La struttura in linea generale presenta una marcata rischiosità.

Struttura finanziaria di A Spa: 31.12.07

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Disponibilità liquide	882	132	170	78	92	355	324
Debiti di finanziamento vs terzi a breve	3.779	2.652	3.106	2.157	1.999	2.303	2.994
Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	0	0	0	0	0
(A) Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.897	2.520	2.935	2.079	1.907	1.948	2.670
Debiti di finanziamento vs terzi a medio	0	0	0	1.898	1.979	3.256	3.316
Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	0	0	0	0	0
(B) Finanziamenti lordi ottenuti a medio	0	0	0	1.898	1.979	3.256	3.316
(C=A+B) Totale finanziamenti da terzi	2.897	2.520	2.935	3.977	3.886	5.204	5.986
Patrimonio netto	452	348	350	371	544	532	477
Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0
D Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	452	348	350	371	544	532	477
(E=C+D) Capitale finanziato netto	3.349	2.868	3.285	4.348	4.430	5.736	6.463

Dati in migliaia di euro.

3.4. Organizzazione e struttura

Organizzazione.

L'impresa presenta una struttura organizzativa di tipo funzionale composta da 34 persone.

Struttura impianti, macchinari, attrezzature, arredi.

L'impresa presenta un assetto strutturale che appare rinnovato e implementato nell'ultimo quinquennio. Importanti investimenti vengono effettuati nell'area produzione e nell'area ricerca e sviluppo sia per ciò che concerne la parte strutturale materiale sia per ciò che concerne la parte strutturale immateriale, a testimonianza della particolare attenzione data dal management aziendale all'innovazione di prodotto e di processo.

4. Assetto economico-finanziario

4.1. Assetto economico-finanziario come da bilancio pubblico e situazioni contabili analitiche

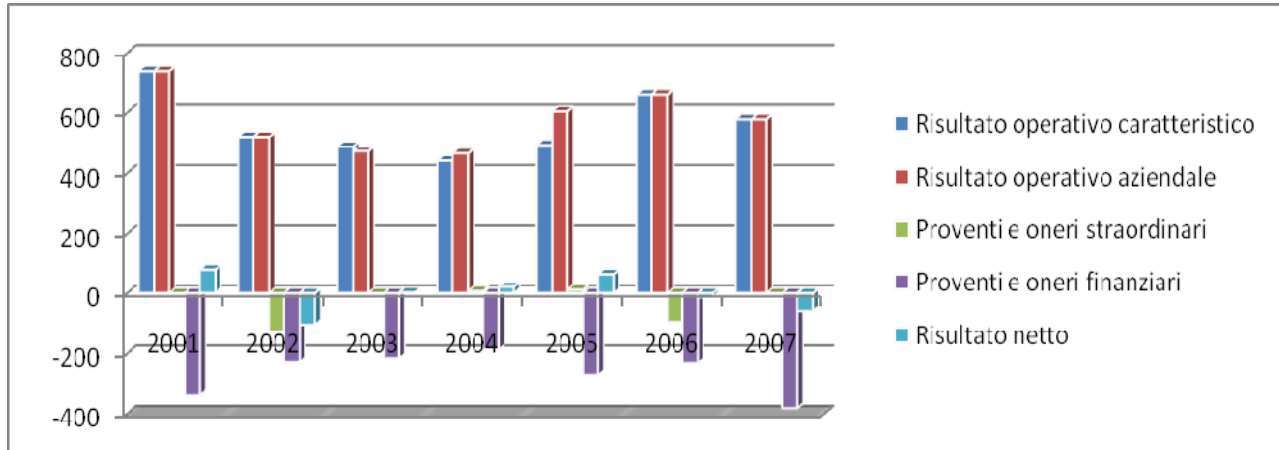
L'esame dei valori economico-finanziari prodotti dall'impresa nel periodo 2001-2007 porta ad effettuare alcune considerazioni di sintesi. In particolare si analizzano le variabili di seguito esposte.

Profilo reddituale

Sotto il profilo reddituale si può osservare come il risultato netto aziendale presenti un trend discontinuo, alternando periodi caratterizzati da segni algebrici positivi ad altri caratterizzati da sensibili perdite. Le determinanti di tale andamento vanno ricercate sia nella dinamica del risultato operativo caratteristico, che nel periodo analizzato oscilla tra i 738 mila euro e i 441 mila euro, sia in alcune componenti non caratteristiche. Tra queste si segnalano i proventi e gli oneri straordinari, i cui valori variano dai 0 euro ai 130 mila euro (in negativo), e gli oneri finanziari, compresi tra i 386 mila euro e i 187 mila euro. L'incidenza degli oneri tributari appare significativa lungo l'intero periodo oggetto di osservazione con valori che variano tra i 253 ai 348 mila euro e un'incidenza sul risultato prima delle imposte compresa tra il 79% e il 130%. Analizzando la dinamica dei risultati di area caratteristica emerge come la dinamica dei ricavi evidenzia dal 2004 un trend di leggera ma continua crescita che ha portato l'azienda ad un volume di 9,9 milioni di euro di fatturato nel 2007. Si segnala in questo senso che i dati del 2001 non sono confrontabili con gli altri in quanto influenzati da operazioni infragruppo, non più presenti nei periodi successivi. La dinamica dei ricavi non sembra essere accompagnata da un'analoga dinamica dei risultati operativi. In particolare il margine di contribuzione appare variabile con valori compresi tra 4,0 e 4,8 milioni di euro pari al 46% e al 54% dei ricavi di vendita. L'esame della dinamica dei costi fa emergere una significativa incidenza dei costi del personale, mediamente compresi tra 1,9 e 2,4 milioni di euro pari al 21% e al 24% del fatturato. Quanto sopra evidenziato trova rappresentazione grafica nella figura sotto riportata.

Prof. Eugenio Comuzzi

Risultati reddituali



Approfondendo l'analisi a valori relativi si può osservare come anche gli indicatori di redditività del capitale netto e di redditività del capitale investito presentino un trend discontinuo. Mentre i primi risultano infatti compresi tra il 25,2% negativo e il 14,0% positivo; i secondi registrano valori variabili tra il 9,47% e il 21,37%. Si vuole ricordare in questo senso come mentre il primo indicatore segnala che ogni euro acquisito a titolo di capitale di rischio presenta valori di reddito netto compresi tra -25,2 centesimi e +14,0 centesimi; il secondo indica che per ogni euro complessivamente investito in azienda si producono flussi reddituali operativi di ritorno compresi tra 13,79 e 9,47 centesimi. In questo senso, nonostante il trend negativo dell'indicatore di redditività del capitale investito si deve segnalare come confrontando i valori registrati da questa misura con il costo del capitale di prestito emerga un differenziale positivo lungo l'intero periodo oggetto di osservazione. Questo dato unito ai valori presentati dall'indicatore di copertura degli oneri finanziari (dato dal rapporto tra risultato operativo e oneri finanziari) indica una sostanziale capacità dell'impresa di remunerare i portatori di capitale di prestito con i flussi di risultato prodotti a livello operativo. Appare interessante poi osservare come il valore della redditività delle vendite si attesti su valori compresi tra il 5% e il 7%, evidenziando come per ogni euro di fatturato l'impresa riesca ad ottenere tra i 5 e i 7 centesimi di risultato operativo. In sensibile peggioramento appare invece l'indicatore di rotazione del capitale investito: mentre nel 2001 tale valore appare assestarsi attorno a 3,6 (ossia ogni euro investito in azienda produce 3,6 euro di fatturato), nel 2007 tale indicatore raggiunge quota 1,6 (ossia si producono 1,6 euro di fatturato ogni euro investito in azienda).

Redditività del capitale netto, redditività del capitale investito e costo dei debiti

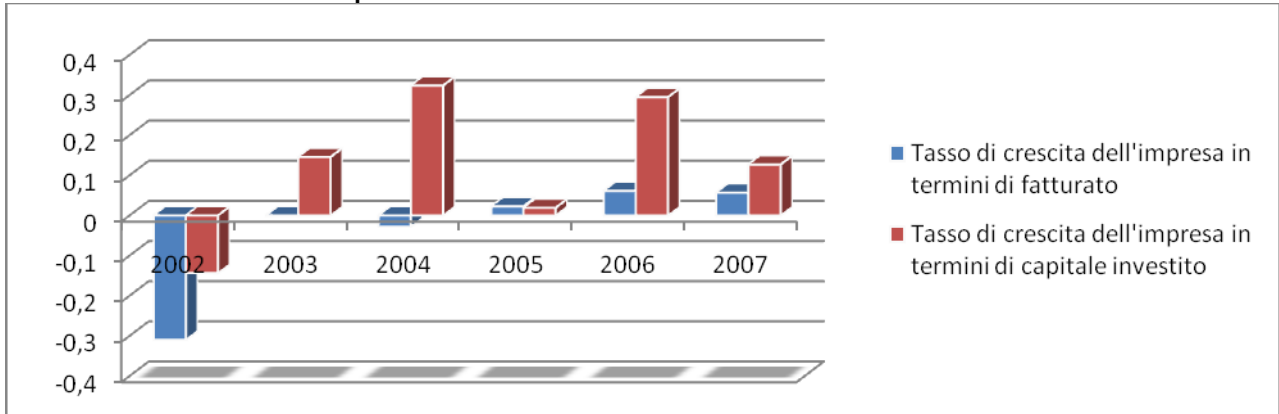


Profilo dello sviluppo

Sotto il profilo dello sviluppo si può osservare come dal 2004 l'impresa abbia avuto un trend orientato allo sviluppo del fatturato con valori di crescita compresi negli ultimi due periodi tra 6,09% e 5,67%. Analoghe considerazioni possono essere svolte per quanto concerne la dinamica degli investimenti. Il capitale investito netto aziendale presenta infatti valori compresi tra i 2,8 milioni di euro nel 2002 e i 6,4 milioni di euro nel 2006, con tassi di crescita mediamente compresi tra il 5% e il 30% circa. Quanto affermato trova sintetica rappresentazione nella figura sotto riportata.

Prof. Eugenio Comuzzi

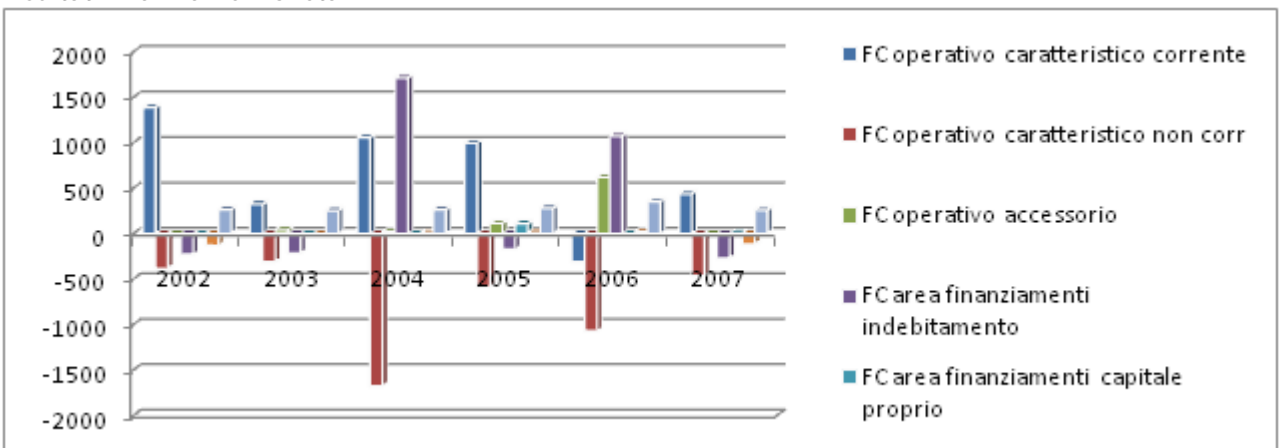
Crescita del fatturato e del capitale investito



Profilo finanziario

Sotto il profilo finanziario si può osservare come l'impresa presenti flussi di cassa complessivi fortemente alternanti: positivi nel 2002, 2004, 2005; negativi negli altri periodi. Approfondendo le determinanti di tale andamento si evidenzia come il flusso di cassa operativo caratteristico corrente presenti trend fortemente discontinui compresi tra 1,0 milioni di euro in positivo e 1,3 milioni di euro in negativo. Le determinanti di tale oscillazione vanno principalmente ricercate nella variazione del capitale circolante netto operativo caratteristico corrente. Si deve inoltre rilevare come nel periodo oggetto di osservazione l'impresa abbia dato origine ad alcuni importanti investimenti in immobilizzazioni concentrate soprattutto nel periodo 2004-2007, pienamente visibili osservando il flusso monetario di area caratteristica non corrente (compreso tra 197 e 1.631 mila euro in negativo). Per sostenere tali forme di investimento l'impresa ha fatto ampio ricorso alla gestione finanziaria a titolo di capitale di prestito, i cui flussi variano tra 170 mila euro in negativo e 1,711 milioni di euro in positivo. Analizzando l'indicatore di liquidità primaria si può osservare come questo presenti valori compresi tra 0,4 e 0,7; l'indicatore di liquidità secondaria risulta invece compreso tra 0,8 e 1,2. Quanto affermato trova indicazione nella figura sotto presentata.

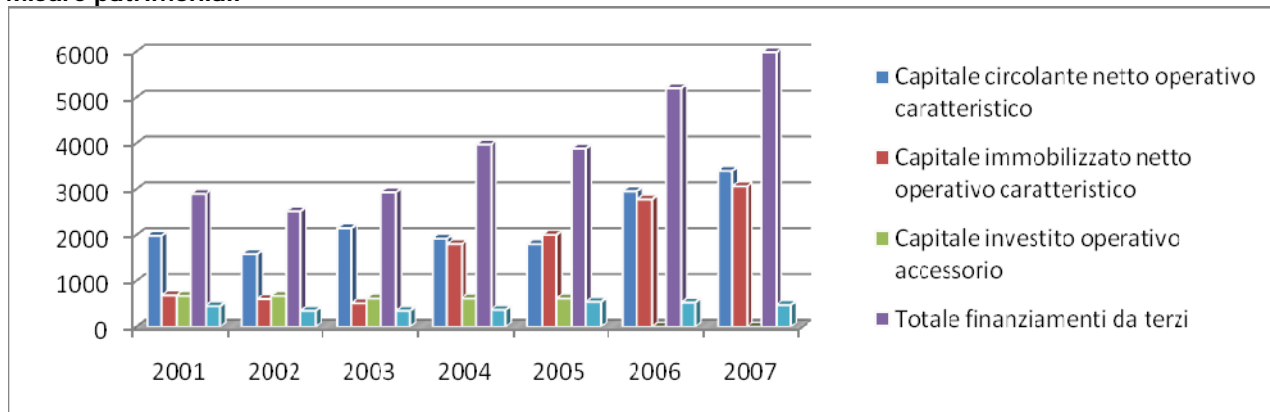
Risultati finanziari e monetari



Profilo patrimoniale

Sotto il profilo patrimoniale si possono riconoscere consistenti investimenti effettuati dall'impresa lungo l'intero periodo oggetto di osservazione. Il capitale investito netto passa da 2,8 milioni di euro del 2002 a 6,4 milioni di euro del 2007. Tali forme di investimento sono state finanziate prevalentemente ricorrendo al capitale di prestito, i cui valori passano da 2,5 milioni di euro del 2002 a 5,9 milioni di euro del 2007. Analizzando la struttura patrimoniale si può osservare come nonostante gli ingenti investimenti effettuati l'impresa presenti una struttura degli investimenti relativamente elastica: nel 2007 il 65% degli impieghi infatti risulta essere di breve termine. Analoghe considerazioni possono essere svolte per quanto concerne l'elasticità delle fonti.

Misure patrimoniali



Nella parte sottostante vengono presentati in sequenza i report economici, monetari, patrimoniali e di misure relative dell'impresa A Spa nel periodo sottoposto a osservazione, come da bilanci pubblici e situazioni contabili analitiche.

Report economico. Struttura a ricavi e costo del venduto

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi di vendita	12.313	8.750	8.925	8.638	8.805	9.227	9.819
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	366	0	12	50	80	198	141
(A) Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	6.459	3.240	3.908	3.093	3.751	3.964	4.218
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	104	-47	-805	569	-189	-391	-23
Costi per servizi	2.074	2.250	2.520	2.005	2.394	2.506	2.421
Costi per godimento di beni di terzi	556	402	398	396	132	98	61
Costi per il personale	2.167	1.890	2.058	1.829	1.973	2.304	2.399
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	139	44	26	49	60	257	113
Ammortamento immobilizzazioni materiali	329	319	277	249	229	283	261
Accantonamento per rischi e oneri	0	0	0	0	0	25	8
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	99	118	57	49	30	100	127
Svalutazioni dell'attivo circolante	12	14	9	10	11	14	11
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0	0	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0	0	0	0	397	214
(B) Costo del venduto	11.940	8.230	8.449	8.247	8.392	8.764	9.382
(C=A-B) Risultato operativo caratteristico	738	520	488	441	493	662	578
Proventi accessori	0	0	0	24	111	0	0
Oneri accessori	0	0	16	0	0	0	0
(D) Proventi e oneri accessori	0	0	-16	24	111	0	0
(E=C±D) Risultato operativo aziendale	738	520	472	465	604	662	578
Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	0
(F) Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	0
(G = F±E) Risultato prima dei componenti finanziari e tributari	732	390	470	473	615	567	578
Proventi finanziari	1	1	0	0	0	4	5
Oneri finanziari	341	230	216	187	270	235	386
(H) Proventi e oneri finanziari	-339	-228	-216	-187	-270	-231	-381
(I = G ± H) Risultato prima degli oneri tributari	393	162	255	286	345	335	197
Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
(L) Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
(M=I±L) Risultato netto	79	-104	2	21	64	-13	-59

Dati in migliaia di euro.

Report economico. Struttura a ricavi e costo variabile del venduto

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi di vendita	12.313	8.750	8.925	8.638	8.805	9.227	9.819
Altri ricavi e proventi	366	0	12	50	80	198	141
(A) Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.459	3.240	3.908	3.093	3.751	3.964	4.218
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-310	553	9	-41	-32	-66	90
Costi variabili per il personale	-	-	-	-	-	-	-
Costi variabili per lavorazioni esterne	-	672	595	549	646	605	272
Costi variabili per energia e forza motrice	-	34	35	34	23	25	26
Costi variabili per manutenzioni	-	-	-	-	-	-	-
Provvigioni	-	194	175	229	352	406	324
Trasporti e imballi	-	83	77	89	148	151	156
Altri costi variabili	2.074	101	160	53	85	103	336
- Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	-415	600	813	-610	156	325	113
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	397	214
(B) Costo variabile del venduto	8.638	4.277	4.145	4.617	4.816	4.467	5.096
(C=A-B) Margine di contribuzione	4.041	4.473	4.792	4.072	4.068	4.958	4.864
Costi fissi per il personale	2.167	1.890	2.058	1.829	1.973	2.304	2.399
Costi fissi per lavorazioni esterne	-	-	-	-	-	-	-
Costi fissi per energia e forza motrice	-	46	68	53	58	59	45
Costi fissi per manutenzioni	-	84	149	86	133	125	91

Prof. Eugenio Comuzzi

	Canoni leasing e fitti passivi	556	402	398	396	132	98	61
	Pubblicità e marketing	-	431	572	252	312	426	403
	Compensi sindaci e amministratori	-	385	383	309	215	249	291
	Ammortamento immobilizzazioni immateriali	139	44	26	49	60	257	113
	Ammortamento immobilizzazioni materiali	329	319	277	249	229	283	261
	Accantonamento per rischi e oneri	-	-	-	-	-	25	8
	Svalutazioni dell'attivo circolante	12	14	9	10	11	14	11
	Altre svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
	Altri costi fissi	99	337	364	398	452	456	603
(D)	Costi fissi della gestione caratteristica	3.302	3.953	4.304	3.631	3.576	4.297	4.287
(E=B+D)	Costo operativo del venduto	11.940	8.230	8.449	8.247	8.392	8.764	9.382
(F=A-E)	Risultato operativo caratteristico	738	520	488	441	493	662	578
	Proventi accessori	-	-	-	24	111	-	-
	Oneri accessori	-	-	16	-	-	-	-
(G)	Proventi e oneri accessori	-	-	-16	24	111	-	-
(H=F-G)	Risultato operativo aziendale	738	520	472	465	604	662	578
	Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	-
(I)	Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	-
(L=H-I)	Risultato prima dei componenti finanziari e tributari	732	390	470	473	615	567	578
	Proventi finanziari	1	1	0	0	0	4	5
	Oneri finanziari	341	230	216	187	270	235	386
(M)	Proventi e oneri finanziari	-339	-228	-216	-187	-270	-231	-381
(N=L-M)	Risultato prima degli oneri tributari	393	162	255	286	345	335	197
(O)	Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
(P=N-O)	Risultato netto	79	-104	2	21	64	-13	-59

Dati in migliaia di euro.

Report monetario. Struttura per aree gestionali

Grandezze	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi netti di vendita	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costo del venduto	8.230	8.449	8.247	8.392	8.764	9.382
(A)	Risultato operativo caratteristico	520	488	441	493	578
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	363	303	298	290	541	374
Accantonamenti fondo IFR	89	99	87	97	112	114
Accantonamenti fondo rischi e fondo spese	0	0	0	0	25	8
Plusvalenze e minusvalenze ordinarie	-12	-0	-1	2	99	-16
Incrementi di immobilizzazioni per costruzioni interne	0	0	0	0	397	214
(B)	Flusso finanziario operativo caratteristico corr	984	891	826	877	843
Variazioni crediti operativi vs clienti	171	595	-22	-313	-510	-55
Variazioni debiti operativi vs fornitori	498	-419	122	526	-236	-34
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-47	-805	569	-189	-391	-23
Variazioni altri crediti e altre componenti operative	-108	101	-270	16	-88	-281
Variazioni altri debiti e altre componenti operative	-114	-38	-169	78	71	-49
(C)	Variazione del capitale circolante netto operativo caratteristico corrente	401	-566	229	118	-1.154
(B+C=D)	Flusso di cassa operativo caratteristico corrente	1.385	325	1.055	996	-434
Investimenti - Disinvestimenti Immobilizzazioni materiali	-205	-160	-1.532	-466	-614	63
Investimenti - Disinvestimenti Immobilizzazioni immateriali	-4	-39	-99	-28	-402	-264
Altre componenti operative a medio/lungo termine	-1	2	0	-4	0	-0
(E)	Variazione del capitale immobilizzato operativo caratteristico	-211	-197	-1.631	-499	-1.017
Utilizzo IFR	-107	-29	-63	-69	-55	-239
Utilizzo altri fondi	0	0	18	-18	0	-25
Altre componenti operative a medio/lungo termine	-65	-83	0	0	0	0
(F)	Variazione delle passività consolidate operative caratteristiche	-173	-113	-46	-87	-55
(E+F=G)	Flusso di cassa operativo caratteristico non corr	-384	-309	-1.677	-585	-1.072
(D+G=H)	Flusso di cassa operativo caratteristico	1.001	15	-622	410	-32
Investimenti in immobili/disinvestimenti di immobili	0	0	0	0	0	0
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni e titoli	0	39	0	0	620	0
Variazione crediti di finanziamento vs terzi	0	0	0	0	0	0
Proventi e oneri accessori	0	0	24	111	0	0
(I)	Flusso di cassa operativo accessorio	0	39	24	111	620
Variazione debiti di finanziamento vs terzi	0	0	1.898	100	1.304	112
Variazione altri debiti e altre componenti di finanziamento	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari	230	216	187	270	235	386
Proventi finanziari	1	0	0	0	4	5
(L)	Flusso di cassa area finanziamenti indebitamento	-228	-216	1.711	-170	1.073
Variazione Patrimonio Netto	0	0	-0	109	0	5
(M)	Flusso di cassa area finanziamenti capitale proprio	0	0	-0	109	0
Proventi e oneri straordinari	-130	-2	7	11	23	-118
(N)	Flusso di cassa area straordinaria	-130	-2	7	11	23
Flusso imposte	265	253	265	281	348	256
(O)	Flusso di cassa area tributaria	265	253	265	281	348
(H+I+L+M+N-O)	Flusso di cassa complessivo	377	-415	856	191	-670

Dati in migliaia di euro.

Report patrimoniale. Struttura per aree gestionali

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Crediti operativi vs clienti a breve	2.695	2.524	1.930	1.952	2.265	2.774	2.829
Altri crediti operativi a breve	119	234	154	478	367	388	166
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.288	1.335	2.140	1.571	1.760	2.151	2.174
Altre componenti operative a breve	107	100	79	25	121	189	691
(A)	Attività operative caratteristiche a breve	4.210	4.194	4.303	4.027	5.501	5.860
Debiti operativi vs fornitori a breve	1.533	2.031	1.612	1.734	2.259	2.024	1.990
Altri debiti operativi a breve	683	573	530	371	449	520	471
Altre componenti operative a breve	8	5	10	0	0	0	0
(B)	Passività operative caratteristiche a breve	2.224	2.609	2.152	2.104	2.708	2.544
(A-B=C)	Capitale circolante netto operativo caratteristico	1.986	1.585	2.151	1.922	1.804	3.399
Immobilizzazioni materiali	917	791	673	1.956	2.195	3.023	2.897
(D)	Immobilizzazioni materiali	917	791	673	1.956	2.195	2.897
Immobilizzazioni immateriali	149	109	122	172	140	285	436
(E)	Immobilizzazioni immateriali	149	109	122	172	140	436
Altri crediti e componenti operativi a medio	2	4	2	2	5	5	6

(F)	Altre attività operative caratteristiche a medio	2	4	2	2	5	5	6
	Altri debiti e componenti operativi a medio	149	83	0	0	0	0	0
	Fondo tfr a medio	232	213	283	307	335	392	267
	Fondi rischi e oneri	0	0	0	18	0	143	8
(G)	Altre passività operative caratteristiche a medio	381	296	283	324	335	535	275
(D+E+F-G=H)	Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	687	607	514	1.806	2.006	2.778	3.064
(C+H=I)	Capitale investito netto caratteristico	2.673	2.192	2.665	3.728	3.810	5.736	6.463
	Investimenti in immobili	0	0	0	0	0	0	0
	Investimenti in titoli	675	675	620	620	620	0	0
	Altre componenti residuali	0	0	0	0	0	0	0
(L)	Capitale investito operativo accessorio	675	675	620	620	620	0	0
(I+L=M)	Capitale investito netto	3.349	2.868	3.285	4.348	4.430	5.736	6.463
	Disponibilità liquide	882	132	170	78	92	355	324
	Debiti di finanziamento vs terzi a breve	3.779	2.652	3.106	2.157	1.999	2.303	2.994
	Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	0	0	0	0	0
(A)	Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.897	2.520	2.935	2.079	1.907	1.948	2.670
	Debiti di finanziamento vs terzi a medio	0	0	0	1.898	1.979	3.256	3.316
	Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	0	0	0	0	0
(B)	Finanziamenti lordi ottenuti a medio	0	0	0	1.898	1.979	3.256	3.316
(C=A+B)	Totale finanziamenti da terzi	2.897	2.520	2.935	3.977	3.886	5.204	5.986
	Patrimonio netto	452	348	350	371	544	532	477
	Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0
D	Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	452	348	350	371	544	532	477
(E=C+D)	Capitale finanziato netto	3.349	2.868	3.285	4.348	4.430	5.736	6.463

Dati in migliaia di euro.

Report misure relative

REDDITIVITA'	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Redditività del capitale netto	-25,92%	0,51%	5,92%	14,07%	-2,38%	-11,75%
Redditività del capitale investito	21,37%	20,09%	13,79%	13,07%	13,86%	9,47%
Costo dei debiti	8,47%	7,91%	5,40%	6,88%	5,17%	6,89%
Tasso di indebitamento	6,77%	7,82%	9,59%	8,58%	8,44%	11,09%
Copertura degli oneri finanziari	227,69%	218,95%	249,42%	223,53%	286,07%	151,65%
Redditività del capitale investito	21,37%	20,09%	13,79%	13,07%	13,86%	9,47%
Redditività delle vendite	5,94%	5,46%	5,07%	5,55%	7,02%	5,80%
Rotazione del capitale investito caratteristico	3,59%	3,68%	2,718	2,357	1,975	1,633
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	13,519	15,947	7,492	4,662	3,940	3,409
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,900	4,783	4,266	4,769	3,959	3,134

SVILUPPO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	-30,99%	N.D.	-2,78%	2,26%	6,09%	5,67%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	-14,36%	14,55%	32,35%	1,89%	29,48%	12,68%
Tasso di incremento del capitale investito caratteristico su fatturato	-5,50%	4,67%	12,23%	0,93%	13,86%	7,30%
Tasso di incremento del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico su fatturato	-0,92%	-1,04%	14,87%	2,26%	8,19%	2,87%
Tasso di incremento del capitale circolante netto operativo caratteristico su fatturato	-4,58%	6,33%	-2,64%	-1,33%	12,24%	4,43%

ASSETTO FINANZIARIO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Indice di liquidità primaria	0,579	0,444	0,595	0,604	0,765	0,735
Indice di liquidità secondaria	0,833	0,851	0,963	0,978	1,208	1,134
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,900	4,783	4,266	4,769	3,959	3,134
Durata media dei crediti operativi caratteristici	141,082	110,500	128,204	133,798	122,647	109,973
Durata media dei debiti operativi caratteristici	126,022	88,012	104,898	119,827	104,645	98,709
Durata media delle scorte	59,209	92,440	69,522	76,530	89,571	84,562

ASSETTO PATRIMONIALE	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tasso di indebitamento	6,77%	7,82%	9,59%	8,58%	8,44%	11,09%
Copertura degli immobilizzi	0,423	0,447	0,943	0,965	1,305	1,218
Elasticità degli impieghi	74,20%	75,95%	59,88%	60,86%	63,87%	64,93%
Elasticità delle fonti	89,09%	89,26%	62,17%	62,22%	52,86%	57,28%

4.2 Assetto economico-finanziario come da bilancio pubblico e situazioni contabili analitiche rettificata

L'esame dei bilanci destinati a pubblicazione e delle situazioni contabili analitiche relative al periodo 2001-2007 ha comportato la necessità di avviare e svolgere un processo di analisi e revisione di alcuni componenti del bilancio indicati nella parte sottostante:

- compensi agli amministratori e rimborsi spese amministratori;
- leasing finanziario;
- ammortamenti immobilizzazioni materiali;
- ammortamenti immobilizzazioni immateriali;
- accantonamenti a fondi rischi e fondi spese;
- rimanenze;
- risconti e ratei attivi e passivi.

Le rettifiche apportate ai diversi componenti di bilancio producono effetti sulla performance economico-finanziaria secondo le indicazioni fornite nella parte sottostante. Relativamente ad ogni componente individuata vengono presentati i valori come da bilancio destinato a pubblicazione, i valori rettificati e gli effetti sul reddito e sul capitale di bilancio. L'effetto complessivo delle rettifiche viene poi riassunto nei report economici, monetari, patrimoniali e nei report degli indicatori di sintesi prodotti nelle pagine successive. Si veda la parte compresa tra p.16 e p.18.

Prof. Eugenio Comuzzi

Compensi agli amministratori e rimborsi spese amministratori

I compensi erogati agli amministratori nel periodo 2001-2007 sono stati oggetto di analisi e comparazione con le remunerazioni medie previste nel periodo per management e direzione di funzione e fornite da specifiche banche dati, come indicato nella tabella sotto. L'analisi comparativa dei valori di bilancio con quelli forniti dalla Banca dati Manager Italia ha comportato alcune rettifiche anche sostanziali nel corso del periodo sottoposto a valutazione, come indicato nell'ultimo rigo della tabella sottostante. Le voci di bilancio sono state pertanto rettifiche sulla base dell'ultimo rigo della tabella.

I rimborsi spese amministratori non sono stati presi in esame in quanto poco rilevanti sotto il profilo quantitativo.

Tabella comparativa compensi amministratori

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Compensi erogati: 2 dirigenti [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	239.970	384.865	378.833	309.179	210.321	229.123	268.650
Compensi medi dirigenti Italia [Fonte: Repubblica]	ND	ND	ND	ND	ND	96.227	96.771
Compensi dirigenti Nord Est area Marketing e commerciale [Fonte: ODM Consulting]	ND	ND	ND	ND	ND	ND	93.193
Compensi dirigenti Nord Est area Produzione [Fonte: ODM Consulting]	ND	ND	ND	ND	ND	ND	85.238
Compensi medi dirigenti Italia [Fonte: Manager Italia]	90.746	94.356	94.356	101.573	105.182	108.791	112.400
Compensi medi dirigenti [Fonte scelta: Manager Italia]	90.746	94.356	94.356	101.573	105.182	108.791	112.400
Rettifiche apportate alla voce: Compensi sindacali e amministr	-58.478	-196.153	-190.121	-106.033	43	-11.850	-43.850

Dati in migliaia di euro.

Leasing finanziario

I principali leasing finanziari accessi o in essere nel periodo 2001-2007 sono stati sottoposti a rettifica attraverso sostituzione del metodo patrimoniale di rilevazione e valutazione con il metodo finanziario. I contratti di leasing presi in esame sono:

- contratto Ing Lease, 5 linee montaggio, € 182.000, anno 2007;
- contratto San Paolo Leasing, 2 linee montaggio, € 250.000, anno 2005;
- contratto Palladio Leasing, carrelli elevatori, € 22.000, anno 2003;
- contratto Palladio Leasing, macchina schiumatrice, € 24.273, anno 2001, R, durata economica 15 anni;
- contratto Locafit, fabbricato, € 2.571.000, anno 2000, R, durata economica 33 anni;
- contratto Palladio Leasing, arredi per uffici, € 14.710, anno 2000, R, durata economica 12 anni;
- contratto Palladio Leasing, convogliatore impilatore, € 24.789, anno 2000, R, durata economica 15 anni;
- contratto Palladio Leasing, carrelli elevatori, € 16.010, anno 1999, R, durata economica 15 anni;
- contratto Palladio Leasing, arredi uffici direzionali, € 102.148, anno 1999, R, durata economica 12 anni;
- contratto Fineco Leasing, officina, € 405.410, anno 1998, R, durata economica 33 anni;
- contratto Palladio Leasing, robot, € 180.760, anno 1997, R, durata economica 15 anni.
- contratto Palladio Leasing, carrelli elevatori, € 7.488, anno 1994, R, durata economica 15 anni;

L'analisi comparativa dei valori di bilancio derivanti dall'applicazione del metodo patrimoniale (canoni leasing) con quelli forniti dall'applicazione del metodo finanziario (ammortamenti secondo durata economica stimata e oneri finanziari) ha comportato alcune rettifiche anche sostanziali nel corso del periodo sottoposto a valutazione, come indicato nell'ultimo rigo della prima tabella sottostante. Le voci di bilancio sono state pertanto rettifiche sulla base dell'ultimo rigo della prima tabella. I beni acquisiti mediante leasing e successivamente riscattati figurano sia nella sezione in esame sia in quella successiva (Ammortamenti immobilizzazioni materiali) sulla base dei soli valori differenziali.

Tabella comparativa leasing finanziario

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Canoni leasing [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	376.035	368.717	346.420	282.455	84.335	72.391	69.252
Ammortamenti	109.652	110.326	112.515	116.163	95.972	79.334	80.871
Oneri finanziari	116.286	102.007	76.098	42.859	6.544	9.077	12.498
Rettifiche apportate alla voce: Utile di periodo	150.096	156.382	157.808	123.436	-18.181	-16.019	-24.117

Dati in migliaia di euro.

Tabella rettifiche leasing, immobilizzazioni materiali

Periodo	Rettifiche poste attivo		Rettifiche poste passivo				Rettifiche costi		
	Costo storico	Ratei/risconti	Debiti di finanzia	Fondo ammort	Utile	Riserva	Canoni leasing	Ammort	Interesse passivo
2001	2.816.638	-14.188	1.933.582	320.110	150.096	398.663	-376.035	109.652	116.286
2002	2.816.638	-10.331	1.670.730	430.437	156.382	548.757	-368.717	110.326	102.007
2003	2.969.726	-6.473	1.557.353	542.954	157.808	705.142	-346.420	112.515	76.098

Prof. Eugenio Comuzzi

2004	2.969.726	-3.671	1.320.557	659.119	123.436	862.945	-282.455	116.163	42.859
2005	1.781.055	-22.198	257.187	681.860	-18.181	837.993	-84.335	95.972	6.544
2006	1.660.929	-17.989	198.478	761.193	-16.019	699.287	-72.391	79.334	9.077
2007	1.842.942	-53.241	288.483	842.067	-24.117	683.268	-69.252	80.871	12.498

Dati in migliaia di euro.

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati ricalcolati considerando la durata effettiva del bene secondo le stime fornite dal management e dai responsabili di funzione di A Spa, dai fornitori dei beni specifici, e sulla base di un'analisi tesa a derivare la durata effettiva beni. L'analisi è stata condotta sull'intero periodo di vita dell'azienda e ha comportato l'esame del registro beni ammortizzabili. Non sono stati sottoposti a revisione i beni ammortizzabili con valore di acquisto inferiore a € 3.000. Le elaborazioni sottostanti riportano la revisione della stima della durata economica per categorie logiche di immobilizzazione e ipotizzano un consumo costante nel tempo e quindi l'applicazione di un criterio d'ammortamento per quote costanti nel tempo. L'analisi comparativa dei valori di bilancio con quelli ricalcolati ha comportato alcune rettifiche anche sostanziali nel corso del periodo sottoposto a valutazione, come indicato nell'ultimo rigo della tabella sottostante. Le voci di bilancio sono state pertanto rettificate sulla base dell'ultimo rigo della tabella sottostante.

I beni riscattati a seguito di operazione di leasing finanziario figurano sia nella sezione in esame sia in quella precedente (Leasing finanziario) sulla base dei soli valori differenziali.

Tabella comparativa ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ammortamenti secondo impostazione civilistica [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	329.000	319.000	277.000	249.000	229.000	283.000	261.000
Ammortamenti secondo durata economica. Stime management e responsabili di funzione, stime fornitore beni, valutazione durata effettiva beni	258.960	262.486	253.580	219.633	256.581	322.445	255.077
Rettifiche apportate alla voce: ammortamenti immob mater	-70.040	-56.514	-23.420	-29.367	27.581	39.445	-35.923

Dati in migliaia di euro.

Tabella comparativa durate ammortamenti immobilizzazioni materiali

Categoria immobilizzazione materiale	Durata stimata bilancio civil	Ricalcolo durata economica	Ricalcolo durata economica
FABBRICATO	3%	33,33	3,00%
MOBILI E MACCHINE UFFICIO	12%	12	8,30%
IMPIANTI	10%	15	6,70%
MACCHINARI	15,50%	15	6,70%
COSTRUZ. LEGGERE	10%	20	5,00%
ATTREZZATURE E STAMPI	25%	6	16,70%
MACCHINE ELETTRONICHE	20%	5	20,00%
AUTOCARRI E MEZZI INTERNI	20%	8	12,50%
RADIOMOBILI	20%	5	20,00%
IMPIANTI TELEFONICI	20%	6	16,70%
AUTOVETTURE	25%	5	20,00%

Dati in migliaia di euro.

Rettifiche ammortamenti immobilizzazioni materiali

Periodo	Rettifiche poste attivo		Rettifiche poste passivo		Rettifiche costi
	Rettifiche costo storico	Rettifiche valore netto contabile	Rettifiche utile	Rettifiche riserva	Rettifiche ammortamento
2001	0	308.514	70.040	238.475	-70.040
2002	0	365.029	56.514	308.514	-56.514
2003	0	388.449	23.420	365.029	-23.420
2004	0	417.816	29.367	388.449	-29.367
2005	0	390.235	-27.581	417.816	27.581
2006	0	350.789	-39.445	390.235	39.445
2007	0	386.712	35.923	350.789	-35.923

Dati in migliaia di euro.

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati ricalcolati considerando la durata effettiva del bene o diritto o i tempi tecnici di ammortamento dei costi pluriennali, anche tenendo conto delle stime fornite dal management e dai responsabili di funzione di A Spa. L'analisi è stata condotta sull'intero periodo di vita dell'azienda e ha comportato l'esame del registro beni ammortizzabili. Non sono stati sottoposti a revisione i beni ammortizzabili con valore di acquisto o sottoposto a capitalizzazione inferiore a € 3.000. Le elaborazioni sottostanti riportano la revisione della stima della durata economica per categorie logiche di immobilizzazione e ipotizzano l'applicazione di un criterio d'ammortamento per quote costanti nel tempo. L'analisi comparativa dei valori di bilancio con quelli ricalcolati ha comportato alcune rettifiche anche sostanziali nel corso del periodo sottoposto a valutazione, come indicato nell'ultimo rigo della tabella sottostante. Le voci di bilancio sono state pertanto rettificate sulla base dell'ultimo rigo della tabella sottostante.

Tabella comparativa ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ammortamenti secondo impostazione civilistica [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	139.000	44.000	26.000	49.000	60.000	257.000	113.000
Ammortamenti secondo durata economica. Stime management e responsabili di funzione	146.576	52.880	31.917	31.995	25.148	222.148	107.385
Rettifiche apportate alla voce: ammortam immob immater	7.576	8.880	5.917	-17.005	-35.218	-34.852	-5.615

Dati in migliaia di euro.

Tabella comparativa durate ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Categoria immobilizzazione materiale	Durata stimata bilancio civil	Ricalcolo durata economica	Ricalcolo durata economica
ONERI LEAN PRODUCTION	25%	4	25,00%
SOFTWARE FORNO JOYSTIK	33,33%	6	16,70%
SOFTWARE GENERICO	33,33%	6	16,70%
COSTI IMMAGINE JOYSTIK	20%	8	12,50%
ONERI MUTUO UNICREDIT scad. 2019	6,67%	15	6,70%
ONERI MUTUO UNICREDIT scad. 2023	6,25%	16	6,30%
MARCHI A	5,55%	20	5,00%
MARCHI JOYSTIK	5,55%	20	5,00%

Dati in migliaia di euro.

Rettifiche ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Periodo	Rettifiche poste attivo		Rettifiche poste passivo		Rettifiche costi
	Rettifiche costo storico	Rettifiche valore netto contabile	Rettifiche utile	Rettifiche riserva	Rettifiche ammortamento
2001	0	16.621	-7.576	24.197	7.576
2002	0	7.742	-8.880	16.621	8.880
2003	0	1.825	-5.917	7.742	5.917
2004	0	18.830	17.005	1.825	-17.005
2005	0	54.048	35.218	18.830	-35.218
2006	0	88.900	34.852	54.048	-34.852
2007	0	94.515	5.615	88.900	-5.615

Dati in migliaia di euro.

Accantonamenti a fondi rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi rischi e oneri ricollegabili al periodo 2006 riguardano accantonamenti a fondi rischi controversie legali per € 25.000, area caratteristica e accantonamento a fondi rischi per derivati per € 117.000, area straordinaria. Gli accantonamenti a fondi rischi e oneri ricollegabili al periodo 2007 riguardano accantonamenti per controversie legali per € 8.000. Si ritiene che le stime effettuate siano congrue e pertanto non suscettibili di variazione. Le voci di bilancio sono state rettifiche sulla base dell'ultimo rigo della tabella sottostante.

Tabella comparativa accantonamenti a fondi rischi e fondi spese

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Accantonamenti a fondi rischi [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	0	0	0	0	0	142	8
Accantonamenti a fondi spese [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	0	0	0	0	0	0	8
Accantonamenti a fondi rischi e oneri	0	0	0	0	0	142	8
Rettifiche apportate alla voce: accant. a fondi rischi e oneri	0	0	0	0	0	0	0

Dati in migliaia di euro.

Rimanenze finali

Le rimanenze finali di materie prime, materie secondarie, semilavorati e prodotti finiti ricollegabili al periodo 2001-2007 sono state oggetto di revisione contabile ma non hanno comportato variazioni significative. Si ritiene che le stime effettuate siano congrue e pertanto non suscettibili di variazione. Le voci di bilancio sono state pertanto rettifiche sulla base dell'ultimo rigo della tabella sottostante.

Tabella comparativa rimanenze finali

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Rimanenze [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	1.288	1.335	2.140	1.571	1.760	2.151	2.174
Rimanenze riscontrate	1.288	1.335	2.140	1.571	1.760	2.151	2.174
Rettifiche apportate alla voce: rimanenze finali	0	0	0	0	0	0	0

Dati in migliaia di euro.

Ratei e risconti attivi e passivi

I ratei e risconti attivi e passivi ricollegabili al periodo 2001-2007 sono stati oggetto di revisione contabile ma non hanno comportato variazioni significative. Si ritiene che le stime e le congetture effettuate siano congrue e pertanto non suscettibili di variazione, fatta eccezione per quelli che hanno impatto sulle grandezze esaminate nelle tabelle precedenti. Le voci di bilancio sono state pertanto rettifiche sulla base dell'ultimo rigo della tabella sottostante.

Tabella comparativa ratei e risconti

Descrizione	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ratei e risconti attivi [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	107.324	100.066	79.359	25.413	120.971	188.652	690.604
Ratei e risconti passivi [Fonte: Bilancio destinato a pubbl A]	7.738	4.922	9.779	0	91	0	0
Ratei e risconti attivi	107.324	100.066	79.359	25.413	120.971	188.652	690.604
Ratei e risconti passivi	7.738	4.922	9.779	0	91	0	0
Rettifiche apportate alle voci: ratei e risconti att e pass	0	0	0	0	0	0	0

Dati in migliaia di euro.

Nella parte sottostante vengono esaminati gli effetti prodotti dalle rettifiche apportate sulla performance economico-finanziaria dell'impresa A nel periodo 2001-2007.

Report economico. Struttura a ricavi e costo del venduto. Valori rettificati

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi di vendita	12.313	8.750	8.925	8.638	8.805	9.227	9.819
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	366	0	12	50	80	198	141
(A) Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	6.459	3.240	3.908	3.093	3.751	3.964	4.218
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	104	-47	-805	569	-189	-391	-23
Costi per servizi	2.016	2.054	2.330	1.899	2.394	2.495	2.369
Costi per godimento di beni di terzi	180	33	52	114	47	25	-0
Costi per il personale	2.167	1.890	2.058	1.829	1.973	2.304	2.399
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	147	53	32	32	25	222	108
Ammortamento immobilizzazioni materiali	368	373	366	335	353	402	306
Accantonamento per rischi e oneri	0	0	0	0	0	25	8
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	99	118	57	49	30	100	127
Svalutazioni dell'attivo circolante	12	14	9	10	11	14	11
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0	0	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0	0	0	0	397	214
(B) Costo del venduto	11.553	7.728	8.007	7.929	8.396	8.764	9.309
(C=A-B) Risultato operativo caratteristico	1.126	1.022	930	760	489	662	651
Proventi accessori	0	0	0	24	111	0	0
Oneri accessori	0	0	16	0	0	0	0
(D) Proventi e oneri accessori	0	0	-16	24	111	0	0
(E=C±D) Risultato operativo aziendale	1.126	1.022	914	784	600	662	651
Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	0
(F) Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	0
(G = F±E) Risultato prima dei componenti finanziari e trib	1.119	892	912	791	611	567	651
Proventi finanziari	1	1	0	0	0	4	5
Oneri finanziari	457	332	292	229	277	244	398
(H) Proventi e oneri finanziari	-456	-330	-292	-229	-277	-240	-393
(I = G ± H) Risultato prima degli oneri tributari	664	562	620	562	334	326	258
(L) Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
(M = I ± L) Risultato netto	350	297	367	297	54	-22	2

Dati in migliaia di euro.

Report economico. Struttura a ricavi e costo variabile del venduto. Valori rettificati

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi di vendita	12.313	8.750	8.925	8.638	8.805	9.227	9.819
Altri ricavi e proventi	366	0	12	50	80	198	141
(A) Ricavi netti di vendita	12.678	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.459	3.240	3.908	3.093	3.751	3.964	4.218
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-310	553	9	-41	-32	-66	90
Costi variabili per il personale	-	-	-	-	-	-	-
Costi variabili per lavorazioni esterne	-	672	595	549	646	605	272
Costi variabili per energia e forza motrice	-	34	35	34	23	25	26
Costi variabili per manutenzioni	-	-	-	-	-	-	-
Provvigioni	-	194	175	229	352	406	324
Trasporti e imballi	-	83	77	89	148	151	156
Altri costi variabili	2.016	-95	-30	-53	85	92	284
- Variazioni delle rimanenze di prodotti finiti, in corso di lavorazione e semilavorati	-415	600	813	-610	156	325	113
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	397	214
(B) Costo variabile del venduto	8.579	4.081	3.955	4.510	4.816	4.455	5.044
(C=A-B) Margine di contribuzione	4.099	4.669	4.982	4.178	4.068	4.970	4.916
Costi fissi per il personale	2.167	1.890	2.058	1.829	1.973	2.304	2.399
Costi fissi per lavorazioni esterne	-	-	-	-	-	-	-
Costi fissi per energia e forza motrice	-	46	68	53	58	59	45
Costi fissi per manutenzioni	-	84	149	86	133	125	91
Canoni leasing e fitti passivi	180	33	52	114	47	25	-0
Pubblicità e marketing	-	431	572	252	312	426	403
Compensi sindacali e amministratori	-	385	383	309	215	249	291
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	147	53	32	32	25	222	108
Ammortamento immobilizzazioni materiali	368	373	366	335	353	402	306
Accantonamento per rischi e oneri	-	-	-	-	-	25	8
Svalutazioni dell'attivo circolante	12	14	9	10	11	14	11
Altre svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi fissi	99	337	364	398	452	456	603
(D) Costi fissi della gestione caratteristica	2.974	3.647	4.052	3.418	3.580	4.308	4.265
(E=B+D) Costo operativo del venduto	11.553	7.728	8.007	7.929	8.396	8.764	9.309
(F=A-E) Risultato operativo caratteristico	1.126	1.022	930	760	489	662	651
Proventi accessori	-	-	-	24	111	-	-
Oneri accessori	-	-	16	-	-	-	-
(G) Proventi e oneri accessori	-	-	-16	24	111	-	-
(H=F-G) Risultato operativo aziendale	1.126	1.022	914	784	600	662	651
Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	0

Prof. Eugenio Comuzzi

(I)	Proventi e oneri straordinari	-6	-130	-2	7	11	-95	-
(L=H-I)	Risultato prima dei componenti finanziari e trib	1.119	892	912	791	611	567	651
	Proventi finanziari	1	1	0	0	0	4	5
	Oneri finanziari	457	332	292	229	277	244	398
(M)	Proventi e oneri finanziari	-456	-330	-292	-229	-277	-240	-393
(N=L-N)	Risultato prima degli oneri tributari	664	562	620	562	334	326	258
(O)	Oneri tributari	314	265	253	265	281	348	256
(P=N-O)	Risultato netto	350	297	367	297	54	-22	2

Dati in migliaia di euro.

Report monetario. Struttura per aree gestionali. Valori rettificati

Grandezze	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Ricavi netti di vendita	8.750	8.937	8.688	8.885	9.425	9.960
Costo del venduto	7.728	8.007	7.929	8.396	8.764	9.309
(A) Risultato operativo caratteristico	1.022	930	760	489	662	651
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	426	398	367	378	624	413
Accantonamenti fondo tfr	89	99	87	97	112	114
Accantonamenti fondo rischi e fondo spese	0	0	0	0	25	8
Plusvalenze e minusvalenze ordinarie	-12	0	-1	2	99	-16
Incrementi di immobilizzazioni per costruzioni interne	0	0	0	0	397	214
(B) Flusso finanziario operativo caratteristico corr	1.549	1.427	1.214	962	927	988
Variazioni crediti operativi vs clienti	171	595	-22	-313	-510	-55
Variazioni debiti operativi vs fornitori	498	-419	122	526	-236	-34
Variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-47	-805	569	-189	-391	-23
Variazioni altri crediti e altre componenti operative	-112	97	-273	34	-93	-245
Variazioni altri debiti e altre componenti operative	-114	-38	-169	78	71	-49
Variazione del capitale circolante netto operativo caratteristico corrente	397	-570	226	137	-1.158	-406
(B+C=D) Flusso di cassa operativo caratteristico corrente	1.946	857	1.441	1.098	-231	582
Investimenti - Disinvestimenti Immobilizzazioni materiali	-205	-313	-1.532	649	-494	-119
Investimenti - Disinvestimenti Immobilizzazioni immateriali	-4	-39	-99	-28	-402	-264
Altre componenti operative a medio/lungo termine	-1	2	0	-4	0	-0
Variazione del capitale immobilizzato operativo caratteristico	-211	-350	-1.631	617	-896	-384
Utilizzo tfr	-107	-29	-63	-69	-55	-239
Utilizzo altri fondi	0	0	18	-18	0	-25
Altre componenti operative a medio/lungo termine	-65	-83	0	0	0	0
Variazione delle passività consolidate operative caratteristiche	-173	-113	-46	-87	-55	-264
(E+F=G) Flusso di cassa operativo caratteristico non corrente	-384	-462	-1.677	530	-952	-648
(D+G=H) Flusso di cassa operativo caratteristico	1.562	395	-236	1.629	-1.182	-65
Investimenti in immobili/disinvestimenti di immobili	0	0	0	0	0	0
Investimenti/disinvestimenti di partecipazioni e titoli	0	39	0	0	620	0
Variazione crediti di finanziamento vs terzi	0	0	0	0	0	0
Proventi e oneri accessori	0	0	24	111	0	0
(I) Flusso di cassa operativo accessorio	0	39	24	111	620	0
Variazione debiti di finanziamento vs terzi	-263	-113	1.661	-964	1.245	202
Variazione altri debiti e altre componenti di finanziamento	0	0	0	0	0	0
Oneri finanziari	332	292	229	277	244	398
Proventi finanziari	1	0	0	0	4	5
(L) Flusso di cassa area finanziamenti indebitamento	-593	-405	1.431	-1.240	1.005	-191
Variazione Patrimonio Netto	-196	-190	-106	-39	-132	-39
(M) Flusso di cassa area finanziamenti capitale proprio	-196	-190	-106	-39	-132	-39
Proventi e oneri straordinari	-130	-2	7	11	23	-118
(N) Flusso di cassa area straordinaria	-130	-2	7	11	23	-118
Flusso imposte	265	253	265	281	348	256
(O) Flusso di cassa area tributaria	265	253	265	281	348	256
(H+I+L+M+N-O=N) Flusso di cassa complessivo	377	-415	856	191	-15	-670

Dati in migliaia di euro.

Report patrimoniale. Struttura per aree gestionali. Valori rettificati

Grandezze	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Crediti operativi vs clienti a breve	2.695	2.524	1.930	1.952	2.265	2.774	2.829
Altri crediti operativi a breve	119	234	154	478	367	388	166
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.288	1.335	2.140	1.571	1.760	2.151	2.174
Altre componenti operative a breve	93	90	73	22	99	171	637
(A) Attività operative caratteristiche a breve	4.196	4.184	4.297	4.023	4.490	5.483	5.807
Debiti operativi vs fornitori a breve	1.533	2.031	1.612	1.734	2.259	2.024	1.990
Altri debiti operativi a breve	683	573	530	371	449	520	471
Altre componenti operative a breve	8	5	10	0	0	0	0
(B) Passività operative caratteristiche a breve	2.224	2.609	2.152	2.104	2.708	2.544	2.461
(A-B=C) Capitale circolante netto operativo caratteristico	1.972	1.575	2.145	1.918	1.782	2.939	3.346
Immobilizzazioni materiali	3.722	3.542	3.488	4.684	3.685	4.273	4.285
(D) Immobilizzazioni materiali	3.722	3.542	3.488	4.684	3.685	4.273	4.285
Immobilizzazioni immateriali	166	117	124	191	194	374	531
(E) Immobilizzazioni immateriali	166	117	124	191	194	374	531
Altri crediti e componenti operativi a medio	2	4	2	2	5	5	6
(F) Altre attività operative caratteristiche a medio	2	4	2	2	5	5	6
Altri debiti e componenti operativi a medio	149	83	0	0	0	0	0
Fondo tfr a medio	232	213	283	307	335	392	267
Fondi rischi e oneri	0	0	0	18	0	143	8
(G) Altre passività operative caratteristiche a medio	381	296	283	324	335	535	275
(D+E+F-G=H) Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	3.509	3.366	3.331	4.553	3.550	4.118	4.546
(C+H=I) Capitale investito netto caratteristico	5.481	4.941	5.476	6.471	5.331	7.057	7.892
Investimenti in immobili	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti in titoli	675	675	620	620	620	0	0
Altre componenti residuali	0	0	0	0	0	0	0
(L) Capitale investito operativo accessorio	675	675	620	620	620	0	0
(I+L=M) Capitale investito netto	6.156	5.616	6.096	7.091	5.951	7.057	7.892
Disponibilità liquide	882	132	170	78	92	355	324
Debiti di finanziamento vs terzi a breve	3.779	2.652	3.106	2.157	1.999	2.303	2.994
Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	0	0	0	0	0
(A) Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.897	2.520	2.935	2.079	1.907	1.948	2.670

Prof. Eugenio Comuzzi

	Debiti di finanziamento vs terzi a medio	1.934	1.671	1.557	3.218	2.236	3.455	3.604
	Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	0	0	0	0	0
(B)	Finanziamenti lordi ottenuti a medio	1.934	1.671	1.557	3.218	2.236	3.455	3.604
(C=A+B)	Totale finanziamenti da terzi	4.831	4.191	4.493	5.297	4.143	5.403	6.274
	Patrimonio netto	1.325	1.426	1.603	1.794	1.808	1.654	1.618
	Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0
(D)	Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	1.325	1.426	1.603	1.794	1.808	1.654	1.618
(E=C+D)	Capitale finanziato netto	6.156	5.616	6.096	7.091	5.951	7.057	7.892

Dati in migliaia di euro.

Report misure relative. Valori rettificati

REDDITIVITA'	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Redditività del capitale netto	21,56%	24,25%	17,50%	2,99%	-1,26%	0,12%
Redditività del capitale investito	19,62%	17,85%	12,71%	8,28%	10,68%	8,72%
Costo dei debiti	7,35%	6,72%	4,69%	5,87%	5,11%	6,82%
Tasso di indebitamento	3,279	2,867	2,882	2,620	2,757	3,569
Copertura degli oneri finanziari	309,39%	313,19%	341,75%	216,78%	275,27%	165,58%
Redditività del capitale investito	19,62%	17,85%	12,71%	8,28%	10,68%	8,72%
Redditività delle vendite	11,68%	10,40%	8,74%	5,50%	7,02%	6,54%
Rotazione del capitale investito caratteristico	1,679	1,716	1,454	1,506	1,522	1,332
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	2,545	2,669	2,204	2,193	2,458	2,299
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,934	4,805	4,276	4,802	3,993	3,169
SVILUPPO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	-30,99%	N.D.	-2,78%	2,26%	6,09%	5,67%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	-8,77%	8,53%	16,33%	-16,08%	18,59%	11,83%
Tasso di incremento del capitale investito caratteristico su fatturato	-6,17%	5,36%	11,46%	-12,83%	11,74%	8,38%
Tasso di incremento del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico su fatturato	-1,63%	-0,39%	14,07%	-11,29%	6,03%	4,30%
Tasso di incremento del capitale circolante netto operativo caratteristico su fatturato	-4,53%	6,38%	-2,61%	-1,54%	12,28%	4,08%
ASSETTO FINANZIARIO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Indice di liquidità primaria	0,577	0,443	0,594	0,600	0,761	0,725
Indice di liquidità secondaria	0,831	0,850	0,962	0,973	1,205	1,124
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,934	4,805	4,276	4,802	3,993	3,169
Durata media dei crediti operativi caratteristici	141,082	110,500	128,204	133,798	122,647	109,973
Durata media dei debiti operativi caratteristici	135,885	93,669	110,775	121,064	105,644	99,951
Durata media delle scorte	63,056	97,537	72,316	76,493	89,571	85,232
ASSETTO PATRIMONIALE	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Tasso di indebitamento	3,279	2,867	2,882	2,620	2,757	3,569
Copertura degli immobilizzi	0,792	0,813	0,971	0,972	1,213	1,140
Elasticità degli impieghi	50,51%	51,34%	42,73%	50,43%	55,65%	55,98%
Elasticità delle fonti	60,79%	60,43%	44,40%	51,81%	46,20%	49,81%

5. Assetto economico-finanziario A e Competitors

Obiettivo della sezione è di fornire un quadro sintetico dell'assetto economico-finanziario di A e dei suoi principali competitors. Sulla base delle informazioni di dominio pubblico disponibili viene sottoposto a osservazione il periodo 2004-2006. Per garantire la comparabilità dei valori economico-finanziari di A Spa con quelli dei principali competitors, vengono considerati i valori di bilancio dell'impresa A non sottoposti a rettifica. I competitors sottoposti a osservazione sono:

Ilsa Spa, Irinox Spa, Unox Spa, Inoxtrend Srl, Tecnoinox Srl, Tecnoeka Srl.

Con riferimento ai periodi osservati si possono effettuare alcune considerazioni di sintesi.

Confronto tra i valori registrati nel 2006

Analizzando il profilo reddituale si può osservare come A presenti un risultato netto sensibilmente inferiore rispetto ai propri competitors, mentre l'indicatore di redditività del capitale netto evidenzia valori che si attestano attorno al 2,38% negativo. Spostando l'attenzione alla dinamica dell'area operativa si può evidenziare come sia in termini assoluti sia in termini relativi la situazione migliori seppure solo leggermente. Il risultato operativo infatti si attesta su valori grosso modo pari alla media delle altre imprese, mentre l'indicatore di redditività del capitale investito rimane sensibilmente inferiore rispetto alle altre aziende considerate. Analizzando la struttura dei costi appare interessante evidenziare la maggiore incidenza del costo del personale sul totale fatturato, pari al 24% rispetto ad una media del 19%. Approfondendo invece la struttura dei ricavi si può evidenziare come A sia una delle imprese di minori dimensioni, superiore solo a Tecnoeka e Inoxtrend con un fatturato pari a 9,2 milioni di euro.

Esaminando la dinamica di sviluppo del fatturato si evidenzia come A presenti valori relativamente contenuti se si considerano le dinamiche degli altri competitors e pari al 6%. I valori registrati risultano infatti superiori solo ai dati di Tecnoeka e Ilsa.

Analizzando la dinamica patrimoniale emerge come l'impresa presenti valori di capitale investito sensibilmente superiori rispetto alla media dei propri competitors e inferiori solo ai dati registrati da Ilsa. In questo senso occorre segnalare come sia particolarmente elevata l'incidenza del capitale di prestito, pari al 90% del totale capitale acquisito.

Confronto tra i valori registrati nel 2005

Sotto il profilo reddituale A registra uno dei più contenuti il minor risultato netto. I rendiconti a valori assoluti evidenziano infatti valori pari a 64 mila euro, rispetto alla media di 644 mila euro registrata dai propri competitors. Analizzando questo profilo in termini di redditività del capitale netto la situazione migliora sensibilmente. A si attesta infatti su valori

Prof. Eugenio Comuzzi

pari al 14% inferiore solo ai risultati registrati da Tecnoinox e Inoxtrend. Analoghe considerazioni possono essere svolte per quanto concerne l'area operativa. In particolare il risultato operativo aziendale si attesta su valori pari a 604 mila euro rispetto ad una media dei propri competitors pari a 1,2 milioni di euro. La dinamica della redditività del capitale investito evidenzia come l'impresa registri valori pari al 13%, dato superiore solo ai risultati di Ilsa e Inoxtrend.

Esaminando la dinamica del fatturato si evidenzia come A risulti essere la quarta azienda del campione con tassi di sviluppo dei ricavi di vendita più contenuti rispetto ai principali competitors.

Approfondendo la dinamica patrimoniale emerge come l'impresa presenti valori di capitale investito sensibilmente superiori rispetto alla media dei propri competitors e inferiori solo ai dati registrati da Ilsa. In questo senso occorre segnalare come sia particolarmente elevata l'incidenza del capitale di prestito, pari al 90% del totale capitale acquisito.

Confronto tra i valori registrati nel 2004

Analizzando il profilo reddituale si può evidenziare come A presenti un risultato netto in linea con quello di Inoxtrend e di Ilsa con valori pari a 441 mila euro. Analizzando la dinamica del risultato operativo si deve riconoscere come esso si attesti su valori superiori solamente rispetto ad Inoxtrend. La dinamica degli oneri finanziari appare sensibilmente superiore rispetto a quella dei competitors di A, mentre relativamente elvati risultano essere anche gli oneri tributari.

Esaminando la dinamica del fatturato si evidenzia come l'impresa abbia valori superiori a Tecnoeka e Inoxtrend attestandosi leggermente sopra Tecnoinox con un totale vendite pari a 8,6 milioni di euro.

Approfondendo la dinamica patrimoniale emerge come l'impresa presenti valori di capitale investito sensibilmente superiori rispetto alla media dei propri competitors con valori pari a 4,3 milioni di euro. In questo senso occorre segnalare come sia particolarmente elevata l'incidenza del capitale di prestito, pari al 90% del totale capitale acquisito.

Anno 2006

Report economico. Struttura a ricavi e costo del venduto

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Ricavi di vendita	9.227	5.723	34.414	12.443	3.422	30.975	16.632
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	198	21	184	47	23	309	75
(A) Ricavi netti di vendita	9.425	5.744	34.597	12.491	3.445	31.284	16.707
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	3.964	2.300	17.595	6.234	1.658	13.661	8.623
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	-391	-44	-1.380	-62	-33	-2.098	-369
Costi per servizi	2.506	1.057	5.025	3.186	403	7.676	3.632
Costi per godimento di beni di terzi	98	29	170	303	128	1.361	468
Costi per il personale	2.304	1.080	882	2.123	941	6.385	3.401
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	257	7	34	60	29	88	70
Ammortamento immobilizzazioni materiali	283	103	383	233	55	782	310
Accantonamento per rischi e oneri	25	0	0	4	0	0	0
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	100	30	99	28	10	482	103
Svalutazioni dell'attivo circolante	14	8	50	0	0	65	60
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0	5	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	397	0	0	0	0	0	0
(B) Costo del venduto	8.764	4.570	22.863	12.109	3.190	28.402	16.298
(C=A-B) Risultato operativo caratteristico	662	1.174	11.734	381	254	2.881	409
Proventi accessori	0	0	0	0	0	519	0
Oneri accessori	0	0	0	0	0	150	0
(D) Proventi e oneri accessori	0	0	0	0	0	369	0
(E=C±D) Risultato operativo aziendale	662	1.174	11.734	381	254	3.251	409
Proventi e oneri straordinari	-95	-2	43	-2	-0	-131	6
(F) Proventi e oneri straordinari	-95	-2	43	-2	-0	-131	6
(G=F±E) Risultato prima dei componenti finanziari e trib	567	1.172	11.777	379	254	3.120	415
Proventi finanziari	4	10	409	17	5	23	47
Oneri finanziari	235	5	0	43	2	117	307
(H) Proventi e oneri finanziari	-231	5	409	-25	3	-94	-260
(I=G±H) Risultato prima degli oneri tributari	335	1.177	12.186	354	258	3.026	155
Oneri tributari	348	514	4.615	342	143	1.973	312
(L) Oneri tributari	348	514	4.615	342	143	1.973	312
(M=L±I) Risultato netto	-13	663	7.571	12	115	1.053	-157

Dati in migliaia di euro.

Report patrimoniale. Struttura per aree gestionali

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Crediti operativi vs clienti a breve	2.774	1.573	9.532	4.321	536	14.377	8.194
Altri crediti operativi a breve	388	0	0	1	0	5	1.474
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.151	618	3.607	950	109	5.785	3.238
Altre componenti operative a breve	189	31	16	87	9	199	168
(A) Attività operative caratteristiche a breve	5.501	2.222	13.155	5.360	654	20.367	13.073
Debiti operativi vs fornitori a breve	2.024	0	0	0	0	0	4.339
Altri debiti operativi a breve	520	1.353	11.840	4.850	921	12.461	1.398
Altre componenti operative a breve	0	7	2	6	0	90	75
(B) Passività operative caratteristiche a breve	2.544	1.360	11.842	4.856	921	12.552	5.812
(A-B=C) Capitale circolante netto operativo caratteristico	2.957	862	1.313	504	-267	7.815	7.261
Immobilizzazioni materiali	3.023	872	1.425	1.371	120	1.666	1.707
(D) Immobilizzazioni materiali	3.023	872	1.425	1.371	120	1.666	1.707
Immobilizzazioni immateriali	285	15	30	103	82	250	130
(E) Immobilizzazioni immateriali	285	15	30	103	82	250	130
Altri crediti e componenti operativi a medio	5	3	0	154	90	172	774
(F) Altre attività operative caratteristiche a medio	5	3	0	154	90	172	774
Altri debiti e componenti operativi a medio	0	0	0	143	0	0	0
Fondo IFR a medio	392	228	157	504	157	815	694
Fondi rischi e oneri	143	0	268	94	6	46	494
(G) Altre passività operative caratteristiche a medio	535	228	425	741	163	860	1.188
(D+E+F-G=H) Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	2.778	662	1.029	887	129	1.228	1.423
(C+H=I) Capitale investito netto caratteristico	5.736	1.525	2.342	1.391	-137	9.043	8.683

Prof. Eugenio Comuzzi

	Investimenti in immobili	0	0	0	0	0	0
	Investimenti in titoli	0	0	0	500	100	604
	Altre componenti residuali	0	0	0	0	0	0
(L)	Capitale investito operativo accessorio	0	0	0	500	100	604
(I+L=M)	Capitale investito netto	5.736	1.525	2.342	1.891	-37	9.043
	Disponibilità liquide	355	673	18.963	169	490	1.159
	Debiti di finanziamento vs terzi a breve	2.303	0	0	0	0	6.238
	Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	0	0	0	0
(A)	Finanziamenti netti ottenuti a breve	1.948	-673	-18.963	-169	-490	-1.159
	Debiti di finanziamento vs terzi a medio	3.256	0	0	0	0	851
	Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	0	0	0	0
(B)	Finanziamenti lordi ottenuti a medio	3.256	0	0	0	0	851
(C=A+B)	Totale finanziamenti da terzi	5.204	-673	-18.963	-169	-490	-1.159
	Patrimonio netto	532	2.198	21.305	2.061	452	10.202
	Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0
D	Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	532	2.198	21.305	2.061	452	10.202
(E=C+D)	Capitale finanziato netto	5.736	1.525	2.342	1.891	-37	9.043

Dati in migliaia di euro.

Report misure relative

REDDITIVITA'	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Redditività del capitale netto	-2,38%	33,13%	42,01%	0,59%	29,03%	10,35%	-6,90%
Redditività del capitale investito	13,86%	90,03%	525,31%	32,29%	-249,58%	35,55%	5,21%
Costo dei debiti	5,17%	-0,74%	0,00%	-11,43%	-0,42%	-5,65%	4,97%
Tasso di indebitamento	8,44%	-0,34%	-0,87%	-0,182	-1,068	-0,203	2,710
Copertura degli oneri finanziari	2,86	-227,38	-28,72	14,97	-81,62	34,76	1,57
Redditività del capitale investito	13,86%	90,03%	525,31%	32,29%	-249,58%	35,55%	5,21%
Redditività delle vendite	7,02%	20,44%	33,92%	3,05%	7,39%	9,21%	2,45%
Rotazione del capitale investito caratteristico	1,975	4,406	15,488	10,575	-33,791	3,860	2,130
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	3,940	10,182	36,507	15,917	29,676	23,147	12,154
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	3,959	7,765	26,902	31,506	-15,800	4,632	2,582
SVILUPPO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	6,09%	5,97%	342,91%	25,09%	8,56%	19,04%	4,58%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	29,48%	40,83%	10,21%	28,57%	126,75%	26,15%	21,73%
ASSETTO FINANZIARIO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Indice di liquidità primaria	0,765	1,675	2,408	0,943	1,232	1,254	0,816
Indice di liquidità secondaria	1,208	2,129	2,712	1,139	1,351	1,715	1,085
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	3,959	7,765	26,902	31,506	-15,800	4,632	2,582
Durata media dei crediti operativi caratteristici	122,647	99,985	100,560	140,928	56,791	167,803	225,568
Durata media dei debiti operativi caratteristici	104,645	110,540	182,557	153,828	107,392	156,394	129,866
Durata media delle scorte	89,571	49,340	57,591	28,642	12,478	74,346	72,507
ASSETTO PATRIMONIALE	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di indebitamento	8,44%	-0,34%	-0,87%	-0,182	-1,068	-0,203	2,710
Copertura degli immobilizzi	1,305	2,725	14,941	1,316	2,105	5,298	1,319
Elasticità degli impieghi	63,87%	76,48%	95,67%	72,21%	80,97%	91,16%	80,27%
Elasticità delle fonti	52,86%	35,92%	35,27%	63,42%	59,94%	53,15%	73,97%

Anno 2005

Report economico. Struttura a ricavi e costo del venduto

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Ricavi di vendita	8.805	5.420	7.737	9.971	3.161	25.972	15.900
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	80	0	74	14	12	309	76
(A) Ricavi netti di vendita	8.885	5.420	7.811	9.985	3.173	26.281	15.976
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	3.751	1.820	3.254	4.823	1.319	9.446	8.126
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	-189	-5	496	-165	139	127	-527
Costi per servizi	2.394	631	1.388	2.533	431	5.777	3.402
Costi per godimento di beni di terzi	132	14	61	294	127	1.142	451
Costi per il personale	1.973	944	215	1.832	800	5.729	3.435
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	60	8	44	53	42	78	67
Ammortamento immobilizzazioni materiali	229	127	45	213	51	844	248
Accantonamento per rischi e oneri	0	0	0	1	3	0	54
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	30	740	41	58	10	110	96
Svalutazioni dell'attivo circolante	11	0	35	0	2	44	32
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0	0	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0	0	0	0	0	0
(B) Costo del venduto	8.392	4.279	5.580	9.642	2.924	23.298	15.385
(C=A-B) Risultato operativo caratteristico	493	1.141	2.232	343	249	2.982	591
Proventi accessori	111	0	0	0	0	0	0
Oneri accessori	0	0	0	0	0	0	71
(D) Proventi e oneri accessori	111	0	0	0	0	0	-71
(E=C±D) Risultato operativo aziendale	604	1.141	2.232	343	249	2.982	520
Proventi e oneri straordinari	11	10	7	6	-0	-67	14
(F) Proventi e oneri straordinari	11	10	7	6	-0	-67	14
(G=F±E) Risultato prima dei componenti finanziari e trib	615	1.152	2.239	349	249	2.915	534
Proventi finanziari	0	2	77	10	2	16	0
Oneri finanziari	270	12	0	21	0	252	190
(H) Proventi e oneri finanziari	-270	-10	77	-10	2	-236	-190
(I=G±H) Risultato prima degli oneri tributari	345	1.142	2.316	339	251	2.680	344
(L) Oneri tributari	281	494	870	178	140	1.326	313
(M=L±L) Risultato netto	64	648	1.445	161	111	1.353	30

Dati in migliaia di euro.

Report patrimoniale. Struttura per aree gestionali

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Crediti operativi vs clienti a breve	2.265	1.447	5.871	3.393	419	9.674	8.904
Altri crediti operativi a breve	367	2	0	1	0	5	1.227
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.760	574	2.227	888	76	3.697	2.869
Altre componenti operative a breve	121	11	13	124	16	265	185
(A) Attività operative caratteristiche a breve	4.512	2.034	8.111	4.406	511	13.641	13.185
Debiti operativi vs fornitori a breve	2.259	0	0	0	0	0	5.017
Altri debiti operativi a breve	449	1.394	6.849	4.113	680	7.872	2.093

Prof. Eugenio Comuzzi

	Altre componenti operative a breve	0	22	3	4	0	76	394
(B)	Passività operative caratteristiche a breve	2.708	1.417	6.852	4.117	680	7.948	7.505
(A-B=C)	Capitale circolante netto operativo caratterist	1.804	617	1.259	289	-169	5.693	5.680
	Immobilizzazioni materiali	2.195	921	1.102	1.150	114	2.027	1.794
(D)	Immobilizzazioni materiali	2.195	921	1.102	1.150	114	2.027	1.794
	Immobilizzazioni immateriali	140	18	46	72	75	191	163
(E)	Immobilizzazioni immateriali	140	18	46	72	75	191	163
	Altri crediti e componenti operativi a medio	5	3	0	153	46	240	650
(F)	Altre attività operative caratteristiche a medio	5	3	0	153	46	240	650
	Altri debiti e componenti operativi a medio	0	280	0	238	0	88	0
	Fondo tfr a medio	335	196	145	442	123	877	851
	Fondi rischi e oneri	0	0	137	13	9	18	429
(G)	Altre passività operative caratteristiche a medio	335	477	282	693	132	983	1.280
(D+E+F-G=H)	Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	2.006	466	866	682	103	1.475	1.326
(C+H=I)	Capitale investito netto caratteristico	3.810	1.083	2.125	971	-66	7.168	7.006
	Investimenti in immobili	0	0	0	0	0	0	0
	Investimenti in titoli	620	0	0	500	50	0	623
	Altre componenti residuali	0	0	0	0	0	0	0
(L)	Capitale investito operativo accessorio	620	0	0	500	50	0	623
(I+L=M)	Capitale investito netto	4.430	1.083	2.125	1.471	-16	7.168	7.629
	Disponibilità liquide	92	723	12.609	577	354	2.981	14
	Debiti di finanziamento vs terzi a breve	1.999	0	0	0	0	0	4.434
	Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	0	0	0	0	0
(A)	Finanziamenti netti ottenuti a breve	1.907	-723	-12.609	-577	-354	-2.981	4.420
	Debiti di finanziamento vs terzi a medio	1.979	0	0	0	0	0	851
	Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	0	0	0	0	0
(B)	Finanziamenti lordi ottenuti a medio	1.979	0	0	0	0	0	851
(C=A+B)	Totale finanziamenti da terzi	3.886	-723	-12.609	-577	-354	-2.981	5.271
	Patrimonio netto	544	1.806	14.734	2.048	338	10.149	2.358
	Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0
D	Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	544	1.806	14.734	2.048	338	10.149	2.358
(E=C+D)	Capitale finanziato netto	4.430	1.083	2.125	1.471	-16	7.168	7.629

Dati in migliaia di euro.

Report misure relative

REDDITIVITA'	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Redditività del capitale netto	14,07%	43,70%	19,62%	8,18%	36,69%	13,57%	1,29%
Redditività del capitale investito	13,07%	117,33%	210,00%	36,96%	-1373,07%	40,53%	8,92%
Costo dei debiti	6,88%	-2,38%	0,00%	-2,60%	-0,14%	-9,63%	3,85%
Tasso di indebitamento	8,589	-0,344	-0,856	-0,402	-0,977	-0,262	2,109
Copertura degli oneri finanziari	2,23	115,89	-29,16	33,25	-140,25	12,65	2,73
Redditività del capitale investito	13,07%	117,33%	210,00%	36,96%	-1373,07%	40,53%	8,92%
Redditività delle vendite	5,55%	21,06%	28,57%	3,43%	7,85%	11,35%	3,70%
Rotazione del capitale investito caratteristico	2,357	5,571	7,351	10,771	-174,820	3,572	2,410
Rotazione del capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	4,662	14,254	18,039	19,129	27,280	19,419	17,777
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,769	9,146	12,407	24,654	-23,597	4,377	2,789
SVILUPPO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di crescita dell'impresa in termini di fatturato	2,26%	11,85%	N.D.	19,48%	10,02%	-0,79%	16,48%
Tasso di crescita dell'impresa in termini di capitale investito	1,89%	25,45%	N.D.	66,61%	-154,52%	-5,02%	9,88%
ASSETTO FINANZIARIO	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Indice di liquidità primaria	0,604	1,541	2,699	0,995	1,233	1,626	0,865
Indice di liquidità secondaria	0,978	1,946	3,024	1,210	1,345	2,091	1,106
Rotazione del capitale circolante netto operativo caratteristico	4,769	9,146	12,407	24,654	-23,597	4,377	2,789
Durata media dei crediti operativi caratteristici	133,798	97,574	274,323	142,329	48,160	134,431	251,694
Durata media dei debiti operativi caratteristici	119,827	179,301	508,262	167,475	92,750	131,496	168,361
Durata media delle scorte	76,530	48,977	145,674	33,613	9,489	57,918	68,056
ASSETTO PATRIMONIALE	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Tasso di indebitamento	8,589	-0,344	-0,856	-0,402	-0,977	-0,262	2,109
Copertura degli immobilizzi	0,965	2,422	13,075	1,462	1,999	4,528	1,390
Elasticità degli impieghi	60,86%	74,52%	94,75%	72,66%	79,56%	87,12%	80,34%
Elasticità delle fonti	62,22%	38,30%	31,33%	60,03%	59,15%	41,66%	72,67%

Anno 2004

Report economico. Struttura a ricavi e costo del venduto

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinnox	Ilsa
Ricavi di vendita	8.638	4.846	nd	8.348	2.875	25.116	13.682
Altri ricavi relativi all'area caratteristica	50	0	nd	9	10	1.372	34
(A)	Ricavi netti di vendita	8.688	4.846	nd	8.357	2.884	26.489
Costi per acquisto prodotti finiti, materie prime, sussidiarie, di consumo, merci	3.093	1.836	nd	4.090	1.292	9.449	6.245
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie e merci	569	215	nd	-3	56	-185	-269
Costi per servizi	2.005	575	nd	1.553	302	4.918	2.978
Costi per godimento di beni di terzi	396	47	nd	286	260	1.176	463
Costi per il personale	1.829	870	nd	1.613	764	5.586	3.282
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	49	9	nd	69	43	70	60
Ammortamento immobilizzazioni materiali	249	128	nd	219	34	867	273
Accantonamento per rischi e oneri	0	0	nd	12	3	0	54
Altri costi relativi alla gestione caratteristica	49	471	nd	23	14	95	74
Svalutazioni dell'attivo circolante	10	5	nd	0	2	38	6
Svalutazioni dell'attivo immobilizzato	0	0	nd	0	0	0	0
Incrementi per lavori interni e capitalizzazione di costi	0	0	nd	0	0	0	0
(B)	Costo del venduto	8.247	4.155	nd	7.862	2.770	13.168
(C=A-B)	Risultato operativo caratteristico	441	691	nd	495	114	4.476
Proventi accessori	24	0	nd	0	0	0	0
Oneri accessori	0	0	nd	0	0	0	0
(D)	Proventi e oneri accessori	24	0	nd	0	0	0
(E=C+D)	Risultato operativo aziendale	465	691	nd	495	114	547
Proventi e oneri straordinari	7	-7	nd	-3	-17	-42	-33
(F)	Proventi e oneri straordinari	7	-7	nd	-3	-17	-42
(G=F+E)	Risultato prima dei componenti finanziari e trib	473	683	nd	493	98	4.433
Proventi finanziari	0	1	nd	3	1	18	1
Oneri finanziari	187	25	nd	20	0	112	189
(H)	Proventi e oneri finanziari	-187	-24	nd	-17	0	-188

Prof. Eugenio Comuzzi

(I=G±H)	Risultato prima degli oneri tributari	286	659	nd	476	98	4.340	326
(L)	Oneri tributari	265	302	nd	280	76	2.063	303
M=I±L)	Risultato netto	21	358	nd	196	22	2.277	23

Dati in migliaia di euro.

Report patrimoniale. Struttura per aree gestionali

Grandezze	A	Tecnoeka	Unox	Tecnoinox	Inoxtrend	Irinox	Ilsa
Crediti operativi vs clienti a breve	1.952	1.275	nd	2.485	415	9.811	7.070
Altri crediti operativi a breve	478	2	nd	1	0	4	196
Rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.571	569	nd	723	215	3.820	2.341
Altre componenti operative a breve	25	6	nd	129	17	279	235
(A) Attività operative caratteristiche a breve	4.027	1.853	nd	3.339	647	13.914	9.842
Debiti operativi vs fornitori a breve	1.734	0	nd	0	0	0	2.715
Altri debiti operativi a breve	371	1.256	nd	2.813	746	7.515	1.045
Altre componenti operative a breve	0	29	nd	6	0	84	304
(B) Passività operative caratteristiche a breve	2.104	1.285	nd	2.818	746	7.599	4.064
(A-B=C) Capitale circolante netto operativo caratterist	1.922	568	nd	521	-100	6.316	5.778
Immobilizzazioni materiali	1.956	1.015	nd	1.071	143	2.250	1.182
(D) Immobilizzazioni materiali	1.956	1.015	nd	1.071	143	2.250	1.182
Immobilizzazioni immateriali	172	26	nd	69	93	199	168
(E) Immobilizzazioni immateriali	172	26	nd	69	93	199	168
Altri crediti e componenti operativi a medio	2	3	nd	0	0	77	215
(F) Altre attività operative caratteristiche a medio	2	3	nd	0	0	77	215
Altri debiti e componenti operativi a medio	0	586	nd	333	0	389	0
Fondo tfr a medio	307	159	nd	383	98	906	727
Fondi rischi e oneri	18	5	nd	62	8	0	367
(G) Altre passività operative caratteristiche a medio	324	750	nd	778	106	1.296	1.094
D+E+F-G=H) Capitale immobilizzato netto operativo caratteristico	1.806	295	nd	362	130	1.231	471
(C+H=I) Capitale investito netto caratteristico	3.728	863	nd	883	30	7.547	6.249
Investimenti in immobili	0	0	nd	0	0	0	0
Investimenti in titoli	620	0	nd	0	0	0	694
Altre componenti residuali	0	0	nd	0	0	0	0
(L) Capitale investito operativo accessorio	620	0	nd	0	0	0	694
(I+L=M) Capitale investito netto	4.348	863	nd	883	30	7.547	6.943
Disponibilità liquide	78	295	nd	1.005	237	2.249	1
Debiti di finanziamento vs terzi a breve	2.157	0	nd	0	0	0	3.765
Altri debiti e componenti finanziamento a breve	0	0	nd	0	0	0	0
(A) Finanziamenti netti ottenuti a breve	2.079	-295	nd	-1.005	-237	-2.249	3.764
Debiti di finanziamento vs terzi a medio	1.898	0	nd	0	0	0	851
Altri debiti e componenti finanziamento a medio	0	0	nd	0	0	0	0
(B) Finanziamenti lordi ottenuti a medio	1.898	0	nd	0	0	0	851
(C=A+B) Totale finanziamenti da terzi	3.977	-295	nd	-1.005	-237	-2.249	4.615
Patrimonio netto	371	1.158	nd	1.887	267	9.796	2.328
Crediti vs soci per versamenti ancora dovuti	0	0	nd	0	0	0	0
D Totale finanziamenti a titolo di capitale proprio	371	1.158	nd	1.887	267	9.796	2.328
(E=C+D) Capitale finanziato netto	4.348	863	nd	883	30	7.547	6.943

Dati in migliaia di euro.