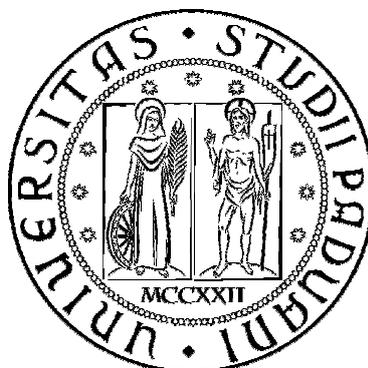


Università degli studi di Padova



Facoltà di Scienze Statistiche

*Corso di laurea triennale in Statistica e Tecnologie
Informatiche*

Tesi di laurea:

**Analisi di bilancio di un gruppo aziendale: il
caso Bizzotto**

Relatore: Prof. Saverio Bozzolan

Laureanda: Sara Zarpellon
Matr. 572013-STI

Anno accademico 2009/2010

A colei che più di tutti
mi ha sopportata in questi 22 anni

~INDICE ~

INTRODUZIONE	p. 7
Capitolo I: PRESENTAZIONE DEL GRUPPO BIZZOTTO	p. 8
Capitolo II: ANALISI DI VETRERIE BIZZOTTO Srl	p.10
2.1 Presentazione dell'azienda	p. 10
2.2 Stato Patrimoniale e Conto Economico	p. 16
2.3 Riclassificazione dello Stato Patrimoniale	
2.3.1 Stato Patrimoniale Finanziario	
2.3.2 Stato Patrimoniale Funzionario	
2.4 Riclassificazione del Conto economico	p.22
2.4.1 Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto	
2.4.2 Conto Economico a Ricavi e Costi Variabili del Venduto	
2.5 Indici di bilancio	p. 25
2.5.1 Analisi Finanziaria-Patrimoniale	
a) Solidità	
b) Liquidità	
c) Rotazione	
2.5.2 Analisi Economica	
a) Redditività	
b) Produttività e Durata	
2.6 Rendiconto Finanziario	p. 29
Capitolo III: ANALISI DI BIZZOTTO VETRARIA Srl	p.30
3.1 Presentazione dell'azienda	p. 30
3.2 Stato Patrimoniale e Conto Economico	p. 33
3.3 Riclassificazione dello Stato Patrimoniale	p. 35
3.3.1 Stato Patrimoniale Finanziario	

3.3.2	Stato Patrimoniale Funzionario	
3.4	Riclassificazione del Conto economico	p. 39
3.4.1	Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto	
3.4.2	Conto Economico a Ricavi e Costi Variabili del Venduto	
3.5	Indici di bilancio	p. 42
3.5.1	Analisi Finanziaria-Patrimoniale	
	a) Solidità	
	b) Liquidità	
	c) Rotazione	
1.5.2	Analisi Economica	
	a) Redditività	
	b) Produttività e Durata	
3.6	Rendiconto Finanziario	p. 45

Capitolo IV: ANALISI DI VETRERIA VALSUGANA Srl p.46

4.1	Presentazione dell'azienda	p. 46
4.2	Stato Patrimoniale e Conto Economico	p. 48
4.3	Riclassificazione dello Stato Patrimoniale	p. 50
4.3.1	Stato Patrimoniale Finanziario	
4.3.2	Stato Patrimoniale Funzionario	
4.4	Riclassificazione del Conto economico	p. 54
4.4.1	Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto	
4.4.2	Conto Economico a Ricavi e Costi Variabili del Venduto	
4.5	Indici di bilancio	p. 57
4.5.1	Analisi Finanziaria-Patrimoniale	
	a) Solidità	
	b) Liquidità	
	c) Rotazione	
1.5.2	Analisi Economica	
	a) Redditività	
	b) Produttività e Durata	
4.6	Rendiconto Finanziario	p. 60

Capitolo V: ANALISI DI METAL ENGINEERING Srl p.61

5.1	Presentazione dell'azienda	p. 61
5.2	Stato Patrimoniale e Conto Economico	p. 63
5.3	Riclassificazione dello Stato Patrimoniale	p. 65
	5.3.1 Stato Patrimoniale Finanziario	
	5.3.2 Stato Patrimoniale Funzionario	
5.4	Riclassificazione del Conto economico	p. 69
	5.4.1 Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto	
	5.4.2 Conto Economico a Ricavi e Costi Variabili del Venduto	
5.5	Indici di bilancio	p. 72
	5.5.1 Analisi Finanziaria-Patrimoniale	
	a) Solidità	
	b) Liquidità	
	c) Rotazione	
	1.5.2 Analisi Economica	
	a) Redditività	
	b) Durata	
5.6	Rendiconto Finanziario	p. 75

Capitolo VI: ANALISI DEL BILANCIO CONSOLIDATO p.76

6.1	Stato Patrimoniale e Conto Economico	p. 76
6.2	Riclassificazione dello Stato Patrimoniale	p. 78
	6.2.1 Stato Patrimoniale Finanziario	
	6.2.2 Stato Patrimoniale Funzionario	
6.3	Riclassificazione del Conto economico	p. 82
	6.3.1 Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto	
	6.3.2 Conto Economico a Ricavi e Costi Variabili del Venduto	
6.4	Indici di bilancio	p. 85
	6.4.1 Analisi Finanziaria-Patrimoniale	
	a) Solidità	
	b) Liquidità	
	c) Rotazione	
	1.5.2 Analisi Economica	

a) Redditività

b) Durata

6.5 Rendiconto Finanziario

p. 88

Ringraziamenti

p.90

Introduzione

Questa tesi tratta di un'analisi di bilancio triennale di un gruppo di aziende a gestione familiare.

Lavorano nel settore della lavorazione vetro nella zona di Tezze sul Brenta (VI) .

Le aziende stesse sono di piccole dimensioni; nate dalla richiesta di mercato di specificare in vari settori la lavorazione del vetro e di serramenti e strutture di supporto.

Il gruppo nel complesso, ha una posizione importante nel mercato in cui opera.

Nell'elaborato si vuole studiare l'andamento delle aziende in questione prima prese singolarmente, e alla fine come gruppo tramite la classica procedura di analisi economico patrimoniale.

Vi sarà quindi riportato per ogni azienda lo stato patrimoniale e il conto economico e a seguire l'analisi.

Tutti i valori riportati nelle tabelle sono scritti in euro.

Capitolo I

IL GRUPPO BIZZOTTO

L'idea fu quella di associare alle competenze già acquisite nel campo, il servizio a domicilio che negli anni sessanta non era molto diffuso, e riuscire a soddisfare appieno le esigenze della clientela.

E' proprio per riuscire a rispondere continuamente alle numerose richieste sempre più esigenti che, con il passare degli anni, si decise di diversificare e settorizzare le attività dando così vita nel tempo alle quattro aziende che tutt'ora esercitano nel mercato.

Il gruppo Bizzotto dispone dei più moderni impianti di produzione, di un competente ufficio di progettazione, di automezzi per la posa in opera e continua a sviluppare, con tecniche innovative e con la competenza che li contraddistingue, il settore del vetro in tutte le sue sfaccettature.

La realtà del gruppo Bizzotto è oggi rappresentata dal consolidamento nel mercato di quattro aziende dinamiche ed efficienti quali le Vetriere Bizzotto, Bizzotto Vetraria, Vetzeria Valsugana e Metal Engineering.

Da sempre la società si è distinta per la capacità di rinnovare i propri prodotti orientando la produzione nella direzione delle mutevoli esigenze del mercato, coniugando l'aggiornamento scientifico e tecnologico con la passione creativa in un sistema integrato che opera per offrire le soluzioni più vantaggiose e innovative nel campo dell'architettura strutturale.

Nel corso di oltre quarant'anni di attività all'insegna della serietà, affidabilità ed inclinazione al lavoro, il successo iniziale non ha mai smesso di crescere e consolidarsi giungendo a oltrepassare sempre nuove frontiere e facendo

del Gruppo Bizzotto un'azienda leader nel campo della progettazione e realizzazione di:

- ✦ Facciate continue, strutturali e puntuali, tamponamenti industriali, rivestimenti in alluminio e alucobond;
- ✦ Trasformazione e posa in opera di vetro e derivati, uglass, vetrocamera a bassa remissività, smaltati, temperati e stratificati;
- ✦ Vetrate di sicurezza in policarbonato, pvc e vetro in genere;
- ✦ Progettazione e realizzazione di strutture in metallo;
- ✦ Lavorazione di vetri artistici e temperati per l'arredamento.

La progettazione del prodotto secondo criteri sempre nuovi, la produzione interna all'azienda, la posa in opera eseguita da personale qualificato, e la pronta assistenza tecnica, delinea la filosofia che da sempre contraddistingue tutto il gruppo Bizzotto, ritagliandosi nel mercato una posizione dominante nelle realizzazioni architettoniche di vetro, acciaio e alluminio.

Grazie alla perfetta sinergia tra tutte le aziende del gruppo Bizzotto, tutte le lavorazioni vengono eseguite all'interno dei loro laboratori e centri di produzione.

Questo garantisce un servizio più veloce, attento ai costi e perfettamente in linea con le esigenze della clientela.

Capitolo II

VETRERIE BIZZOTTO SRL

La progettazione interna e la realizzazione di facciate continue e strutturali, di qualsiasi genere e forma di telai in alluminio, di vetrate singole e a nastro, vetrate uglass e coperture a shed, fanno della Vetriere Bizzotto un'azienda ai vertici del settore grazie ad un personale proprio specializzato che si avvale delle migliori tecnologie attualmente disponibili.

Verifiche preliminari, test di precollaudo in sede, messe in servizio in loco e varie prove durante la produzione, garantiscono un servizio dettagliatamente analizzato in tutte le sue componenti per una perfetta validità del prodotto finale.

Le Vetriere Bizzotto è l'azienda sorta nel 1974 grazie alla tenacia e alla forza imprenditoriale del fondatore che iniziò l'attività con la posa in opere del vetro "uglass", considerato suo "cavallo di battaglia" in quanto ancora oggi largamente diffuso negli edifici industriali.

Riuscì a riscuotere un evidente successo soprattutto per i costi contenuti e per l'estrema semplicità nella posa.

Successivamente, le nuove richieste e l'ammodernamento dell'architettura permisero alle Vetriere Bizzotto di affiancare nell'offerta dei suoi prodotti pure il serramento in alluminio a montanti e traversi realizzato nelle più svariate tipologie, fino ad arrivare alle attualissime facciate continue e strutturali, che oltre alla loro funzionalità rendono assolutamente pregevole l'impatto visivo dell'edificio.

LE CERTIFICAZIONI

Vetriere Bizzotto è attestata con SOA NordEst.

L'Attestazione SOA costituisce l'elemento irrinunciabile per operare nel mercato dei lavori pubblici e oltre al suo ambito di azione, costituisce per l'azienda un ulteriore elemento di garanzia nei confronti del mercato privato delle costruzioni.

Vetriere Bizzotto è attestata ISO 9001 che certifica gli aspetti gestionali di un'impresa e in particolare quelli riguardanti la progettazione, produzione ed installazione di vetro uglass e serramenti in alluminio per uso civile ed industriale.

Vetriere Bizzotto è iscritta anche all'UNCSAAL (Unione Nazionale Costruttori Serramenti Alluminio Acciaio Leghe) che consente di tenere un continuo aggiornamento sugli aspetti tecnici, normativi e legislativi in continua evoluzione nel settore permettendo di dare ai clienti prodotti di massima qualità.

Vetriere Bizzotto è certificata CE, elemento fondamentale e obbligatorio per far circolare i propri prodotti nel nostro territorio e in tutta la Comunità Europea.

I PRODOTTI

✦ Facciate continue

Le facciate continue rappresentano, al giorno d'oggi, il non plus ultra per quanto riguarda l'effetto estetico e l'impatto visivo di un edificio.

Vetriere Bizzotto riesce a realizzare lavori di altissima qualità dalle innovative forme geometriche, a volte anche complesse, integrando tra loro diversi tipi di materiali quali vetri, pannelli di alluminio, rivestimenti in lamiera liscia e ondulata dando un' effetto di continuità all'intera struttura.

Tra le gamme di prodotti troviamo:

- Facciate continue
- Facciate semistrutturali
- Facciate strutturali
- Facciate puntuali
- Pale frangisole
- Sistemi fotovoltaic
- Facciate ventilate o rivestimenti
- Pensiline in vetro, parapetti e opere di finitura

✚ Serramenti in alluminio

Anni di esperienza in questo settore hanno portato a sviluppare sistemi di progettazione, produttivi e di montaggio sempre più efficaci che hanno contribuito a fortificare la competitività nel difficile mercato moderno.

Serramenti in alluminio con soluzioni estetiche, termiche, acustiche e di insolarizzazione vengono frequentemente trattate e progettate ad hoc garantendo un risultato finale sempre all'altezza delle aspettative.

Tra le gamme di prodotti troviamo:

- Serramenti non isolati
- Serramenti interni non isolati
- Serramenti a taglio termico
- Serramenti in alluminio o legno
- Serramenti alzanti/scorrevoli a taglio termico.

✚ Finestrature a nastro

Le finestrature a nastro o serramenti a nastro, impiegati soprattutto nell'ambito di tamponamenti di fabbricati ad uso industriale, rappresentano una valida soluzione per chi cerca elevata funzionalità, data dalla vasta gamma di profili che rendono possibile qualsiasi soluzione.

Le finestre a nastro sono inoltre caratterizzate da costi contenuti grazie all'elevata semplicità di produzione e montaggio che li caratterizzano e la qualità ottenuta mediante l'utilizzo di materiali di prima scelta.

Vetriere Bizzotto, inoltre, ha sviluppato dei propri sistemi costruttivi che permettono di incrementare le caratteristiche prestazionali di tenuta agli agenti atmosferici, di durata nel tempo e semplicità di manutenzione, requisiti che diventano essenziali in edifici dove si svolgono attività produttive intensive.

I serramenti a nastro vengono sempre più spesso utilizzati anche su fabbricati ad uso commerciale/amministrativo dove si prediligono linee più pulite e forme particolari realizzabili utilizzando profili di facciata che rendono possibile qualsiasi soluzione architettonica. I profili che vengono impiegati sono gli stessi che si utilizzano per facciate e serramenti in alluminio convenzionali.

✚ Coperture e shed

Le tendenze evolutive degli ultimi anni, nel campo dell'edilizia, hanno portato ad un incremento delle richieste di progettazione e realizzazione di strutture particolari di copertura che prevedono l'utilizzo di materiali convenzionali ma di natura non adatti ad essere utilizzati assieme per le loro diverse proprietà meccaniche come il vetro e l'acciaio.

Le stesse tendenze evolutive hanno portato anche alla necessità di illuminare i vari ambienti mediante luce naturale, molto importante in luoghi dove si svolgono attività produttive ma anche nei centri commerciali ed impianti sportivi.

Tra le gamme di prodotti troviamo:

- Coperture vetro/acciaio
- Coperture vetro/alluminio
- Coperture shed

✚ Portoni industriali

Vetriere Bizzotto si è specializzata anche nella commercializzazione di portoni industriali di vario tipo proprio per cercare di dare un servizio completo al cliente che può così affiancarsi ad una sola azienda per la realizzazione dei propri progetti.

L'obiettivo principale è quello di rendere funzionale e pratico un prodotto che spesso può risultare ingombrante proponendo diverse soluzioni tecniche che coniugano robustezza e qualità dei materiali impiegati.

Tra le gamme di prodotti troviamo:

- Portoni scorrevoli
- Portoni a libro
- Portoni vetrati

✚ Uglass

I tamponamenti con vetro Uglass costituiscono un'ottima soluzione per chi cerca grande luminosità e praticità coniugata a costi contenuti grazie alla elevata facilità di produzione e montaggio.

La sua caratteristica principale è la forma ad U che dà rigidità e forza al prodotto permettendo di realizzare ampie superfici vetrate; si adatta a qualsiasi esigenza e trova impiego in coperture, pensiline, tamponamenti di fabbricati civili ed industriali, negozi, pareti divisorie, rivestimenti etc.

L'installazione avviene mediante canaline inferiori, superiori e laterali in alluminio semplice o a taglio termico fissate alla struttura dove vengono inserite le lastre di vetro in posa singola a pettine o in posa doppia.

Vetriere Bizzotto ha fatto del vetro Uglass il suo cavallo di battaglia per molti anni e continua ad impegnarsi nella sua commercializzazione.

Tra le gamme di prodotto troviamo:

- Uglass armato
- Uglass armato basso emissivo

Stato patrimoniale e Conto Economico

		STATO PATRIMONIALE			
		2006	2007	2008	
ATTIVO					
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti					
B) Immobilizzazioni					
I. Immateriali					
-valore lordo delle immobilizzazioni immateriali		9.431	9.827	20.350	
-fondo ammortamento		-4.848	-6.265	-11.190	
-fondo svalutazione					
II. Materiali		4.583	3.562	9.160	
-valore lordo delle immobilizzazioni materiali		1.711.525	2.754.853	3.255.804	
-fondo ammortamento		-600.941	-634.769	-776.907	
-fondo svalutazione					
III. Finanziarie					
TOTALE (B)		1.110.584	2.120.084	2.478.897	
C) Attivo circolante					
I. Rimanenze		52.420	88.480	45.940	
II. Crediti (entro l'esercizio) (oltre l'esercizio)		1.339.168	1.655.096	1.457.958	
III. Attività finanziarie					
IV. Disponibilità liquide		14	637	1.290	
TOTALE (C)		1.391.602	1.744.213	1.505.575	
D) Ratei e risconti attivi		11.574	11.082	14.656	
TOTALE ATTIVO		2.518.343	3.878.941	4.008.288	
PASSIVO E NETTO					
A) Patrimonio netto					
I. Capitale		40.000	40.000	40.000	
II. Riserva sovrapprezzo azioni					
III. Riserva rivalutazione		8.000	8.000	8.000	
IV. Riserva legale					
V. Riserve statutarie					
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio					
VII. Altre riserve		535.166	535.166	589.267	
VIII. Utile (perdita) portato a nuovo		201.555	456.350	565.555	
IX. Utile (perdita) d'esercizio		254.794	163.306	119.492	
TOTALE (A)		1.039.515	1.202.822	1.322.314	
B) Fondi per rischi e oneri					
C) Trattamento di fine rapporto		111.505	130.215	148.399	
D) Debiti (entro l'esercizio) (oltre l'esercizio)		1.339.212	2.515.679	1.794.204	
E) Ratei e risconti passivi		28.111	30.225	46.039	
TOTALE PASSIVO E NETTO		2.518.343	3.878.941	4.008.288	

CONTO ECONOMICO			
	2006	2007	2008
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.666.313	2.796.937	2.704.108
2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.048	16.166	- 9.220
3 Variazioni dai lavori in corso su ordinazione			
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi	32.084	153.281	188.056
Totale Valore della Produzione	2.700.445	2.966.384	2.882.944
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	- 1.499.145	- 1.904.670	- 1.574.245
7 Per servizi	- 218.896	- 196.957	- 261.054
8 Per godimento beni di terzi	- 55.342	- 57.375	- 33.253
9 Costi del personale			
a. salari e stipendi	- 314.119	- 332.556	- 366.777
b. oneri sociali	- 97.049	- 110.057	- 102.474
c. trattamento di fine rapporto	- 18.065	- 20.587	- 21.953
e. altri costi			
	- 429.233	- 463.200	- 491.204
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a. ammortamento immobilizzazioni immateriali	- 1.285	- 1.417	- 4.924
b. ammortamento immobilizzazioni materiali	- 36.437	- 35.369	- 142.183
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d. svalutazioni dei crediti	- 4.424	- 6.733	- 7.645
	- 42.146	- 43.519	- 154.752
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo merci	4.142	19.894	- 33.320
12 Accantonamento per rischi			
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione	- 21.754	- 42.438	- 62.149
Totale Costi della Produzione	- 2.262.374	- 2.688.265	- 2.609.977
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	438.071	278.119	272.967
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
16 Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c. da titoli dell'attivo circolante			
d. proventi diversi dai precedenti:			
-da terzi	4.070	2.576	865
	4.070	2.576	865
17 Interessi e altri oneri finanziari			
-verso terzi	- 2.368	- 6.850	- 66.915
Totale Proventi e Oneri Finanziari (15+16+/-17)	1.702	- 4.274	- 66.050
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi			
a. plusvalenza da alienazione			
b. altri proventi straordinari			
	-	-	-
21 Oneri			
c. altri oneri straordinari			
	-	-	-
Totale Proventi e Oneri Straordinari (20 - 21)	-	-	-
Risultato prima delle imposte (A-B+/-D+/-E)	439.773	273.845	206.917
22 Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	- 184.979	- 110.539	- 87.425
23 Utile (perdita) d'esercizio	254.794	163.306	119.492

Riclassificazioni dello Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale Finanziario

Dalla riclassificazione secondo il criterio finanziario, ordinati i conti per il grado di liquidità si vede subito com'è strutturata l'azienda.

Liquidità immediate praticamente quasi assenti in proporzione in tutti e tre gli anni considerati; infatti la maggior parte dell'attivo circolante è concentrato sulle liquidità differite in particolare nei crediti.

Le scorte sono presenti in quantità esigue, probabilmente dovuto al tipo di mercato in cui opera l'azienda.

Le immobilizzazioni, quasi per la totalità materiali, sono presenti in quantità pari all'attivo circolante per i primi due anni, per poi subire un rilevante aumento nel terzo.

Per quanto riguarda il capitale di terzi si nota subito che questo è formato da un insieme di debiti a breve termine, principalmente verso fornitori e il fondo TFR come unica voce del passivo consolidato nei primi due anni affiancato nel terzo da un debito finanziario probabilmente dovuto da lavori strutturali dell'azienda stessa.

Il capitale sociale resta invariato nei tre anni, e nell'insieme il capitale netto è inferiore al capitale dei terzi in tutto l'arco di tempo oggetto di studio.

Stato Patrimoniale Funzionale

La riclassificazione funzionale invece mette in risalto la natura del conto e si può notare che il capitale circolante operativo varia molto nei tre anni; pur non essendo in percentuale così rilevante passa dall'essere un 12% a subire un forte decremento fino ad un parziale negativo per poi riportarsi in positivo nell'ultimo anno.

Vediamo una vertiginosa diminuzione dei crediti verso clienti affiancata anche a una pari diminuzione dei debiti, tranne nel 2007.

Si vede quindi come il capitale investito sia quasi per la gran parte formato dall'attivo immobilizzato che rimane costante nel primo e nell'ultimo anno, mentre nel 2007 ha un temporaneo aumento.

La gestione accessoria invece influisce negativamente sulla formazione del capitale a causa dei debiti tributari dell'azienda; comunque in modo marginale.

Per quanto riguarda la struttura finanziaria vediamo che nel 2006 questa è interamente formata dal capitale netto, solo nel 2008 la posizione finanziaria netta influisce per un 20% nel totale; inoltre nello stesso anno c'è anche la stipulazione di un consistente debito finanziario a medio lungo termine.

SP riclassificazione FUNZIONALE

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
CAPITALE INVESTITO												
Crediti verso clienti	1.339.168	129	1.655.096	102	1.457.958	58	40.000	4	40.000	2	40.000	2
Crediti diversi a breve	11.574	1	11.082	1	14.656	2	201.555	19	456.350	28	565.555	23
Ratei e risconti attivi	52.420	5	88.480	5	45.940	2	8.000	1	8.000	0	8.000	0
Rimanenze	1.403.162	135	1.754.658	108	1.518.554	61	254.794	25	163.306	10	119.492	5
1. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO LORDO												
Debiti verso fornitori	- 1.196.249	- 115	- 2.049.054	- 126	- 1.235.127	- 49	535.166	51	535.166	33	589.267	23
Debiti diversi a breve termine	- 21.546	- 2	- 21.085	- 1	- 22.731	- 1						
Fondo TFR (quota a breve)	- 17.814	- 2	- 18.710	- 1	- 18.184	- 1						
Debiti sociali	- 14.878	- 1	- 15.541	- 1	- 15.733	- 1						
Ratei e risconti passivi	- 28.111	- 3	- 30.225	- 2	- 46.039	- 2						
2. PASSIVO CORRENTE OPERATIVO												
	- 1.278.598	- 123	- 2.134.595	- 131	- 1.337.814	- 53						
3. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO												
	124.564	12	- 379.937	- 23	180.740	7	1.039.515	100	1.202.822	74	1.322.314	53
Terreni e fabbricati	1.414.798	136	1.414.798	87	2.624.879	105						
Impianti e macchinari	166.094	16	166.095	10	454.850	18						
Attrezzature industriali	30.155	3	30.155	2	57.405	2						
Marchi e brevetti	226	0	377	0	7.147	0						
Altre immobilizzazioni immateriali nette	4.357	0	3.185	0	2.013	0						
Altre immobilizzazioni materiali	100.478	10	1.143.805	70	118.670	5						
(Fondo immobilizzazioni materiali)	- 600.941	- 58	- 634.769	- 39	- 776.907	- 31						
4. ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO												
	1.115.167	107	2.123.646	131	2.488.057	99						
Fondi trattamento di fine rapporto	- 93.691	- 9	- 111.505	- 7	- 130.215	- 5						
Altri debiti operativi a M/L	- 93.691	- 9	- 111.505	- 7	- 130.215	- 5						
5. PASSIVO CONSOLIDATO OPERATIVO												
	1.021.476	98	2.012.141	124	2.357.842	94						
6. ATIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO NETTO												
	1.146.040	110	1.632.204	100	2.538.582	101						
Debiti tributari	- 106.528	- 10	- 8.091	- 0	- 29.458	- 1						
Immobilizzazioni finanziarie					387	0						
Crediti finanziari M/L												
8. CAPITALE INVESTITO NELLA GESTIONE ACCESSORIA												
	- 106.528	- 10	- 8.091	- 0	- 29.071	- 1						
9. CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE												
	1.039.512	100	1.624.113	100	2.509.511	100	1.039.512	100	1.624.113	100	2.509.511	100

Riclassificazioni del Conto Economico

In termini assoluti si può vedere che le vendite nei tre anni sono abbastanza costanti.

I costi esterni assorbono più della metà dei ricavi di vendita in tutti e tre gli anni quindi il margine operativo lordo si aggira intorno al 15% del valore della produzione.

Da notare che tra i costi esterni l'acquisto di materie per la produzione è quello che ha il maggior peso.

L'andamento dei costi è abbastanza costante nei tre anni, si nota però un aumento delle quote di ammortamento nel terzo anno delle immobilizzazioni materiali e oneri finanziari più incisivi.

Si nota infine che le imposte decrescono durante il triennio, ma ovviamente bisogna considerare anche il fatto che il reddito lordo dimezza nel tempo.

In termini assoluti si ha infatti che il reddito netto d'esercizio diminuisce fino ad essere, nel 2008, inferiore alla metà di quello che si riscontra nel primo anno.

Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto

CE riclassificato a VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti d'esercizio	2.666.313	99	2.796.937	94	2.704.108	94
Variazione delle scorte di semilavorati e prodotti finiti	2.048	0	16.166	1	9.220	0
Altri ricavi	32.084	1	153.281	5	188.056	7
1. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.700.445	100	2.966.384	100	2.882.944	100
Acquisti netti	- 1.499.145	- 56	- 1.904.670	- 64	- 1.574.245	- 55
Variazioni scrote materie prime	4.142	0	19.894	1	33.320	1
Godimento di beni di terzi	- 55.342	- 2	- 57.375	- 2	- 33.253	- 1
Costi per prestazioni di servizi	- 218.896	- 8	- 196.957	- 7	- 261.054	- 9
Oneri diversi di gestione	- 21.754	- 1	- 42.438	- 1	- 62.149	- 2
2.COSTI ESTERNI	- 1.790.995	- 66	- 2.181.546	- 74	- 1.964.021	- 68
3. VALORE AGGIUNTO	909.450	34	784.838	26	918.923	32
Salari e stipendi	- 314.119	- 12	- 332.556	- 11	- 366.777	- 13
Oneri sociali	- 97.049	- 4	- 110.057	- 4	- 102.474	- 4
Accantonamento per TFR	- 18.065	- 1	- 20.587	- 1	- 21.953	- 1
4. MARGINE OPERATIVO LORDO	480.217	18	321.638	11	427.719	15
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 36.437	- 1	- 35.369	- 1	- 142.183	- 5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	- 1.285	- 0	- 1.417	- 0	- 4.924	- 0
Svalutazione crediti	- 4.424	- 0	- 6.733	- 0	- 7.645	- 0
5. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTERISTICA	438.071	16	278.119	9	272.967	9
6. Proventi netti della gestione accessoria-patrimoniale						
7. REDDITO OPERATIVO	438.071	16	278.119	9	272.967	9
8. Proventi e Oneri finanziari	1.702	0	- 4.274	- 0	66.050	- 2
9. REDDITO LORDO DI COMPETENZA	439.773	16	273.845	9	206.917	7
10. Proventi e oneri straordinari						
11. Imposte	- 184.979	- 7	- 110.539	- 4	- 87.425	- 3
12. REDDITO NETTO	254.794	9	163.306	6	119.492	4

Conto Economico a Ricavi e Costi del Venduto

CE riclassificato a RICAVI E COSTI VARIABILE DEL VENDUTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
1. RICAVI NETTI D'ESERCIZIO	2.698.397	100	2.950.218	100	2.892.164	100
Variazione rimanenze di materie e merci	4.142	0	19.894	1	33.320	1
Costi netti per acquisti di materie e di merci	- 1.499.145	- 56	- 1.904.670	- 65	- 1.574.245	- 54
Consumi di materie e merci	- 1.495.003	- 55	- 1.884.776	- 64	- 1.607.565	- 56
Variazioni rimanenze semilavorati e prodotti	2.048	0	16.166	1	9.220	0
Costi manodopera	- 429.233	- 16	- 463.200	- 16	- 491.204	- 17
Altri costi variabili industriali	- 274.238	- 10	- 254.332	- 9	- 294.307	- 10
Costi variabili commerciali						
Oneri diversi di gestione	- 21.754	- 1	- 42.438	- 1	- 62.149	- 2
2. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO	- 2.218.180	- 82	- 2.628.580	- 89	- 2.464.445	- 85
3. MARGINE DI CONTRIBUZIONE	480.217	18	321.638	11	427.719	15
Ammortamenti e accantonamenti	- 42.146	- 2	- 43.519	- 1	- 154.752	- 5
Costi fissi di struttura						
Costi fissi di politica						
4. TOTALE COSTI FISSI	- 42.146	- 2	- 43.519	- 1	- 154.752	- 5
5. COSTO OPERATIVO DEL VENDUTO	- 2.260.326	- 84	- 2.672.099	- 91	- 2.619.197	- 91
6. REDDITO OPERATIVO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	438.071	16	278.119	9	272.967	9
7. Proventi netti della gestione patrimoniale						
8. RISULTATO OPERATIVO - EBIT	438.071	16	278.119	9	272.967	9
9. Oneri finanziari	1.702	0	4.274	0	66.050	2
10. RISULTATO LORDO DI COMPETENZA	439.773	16	273.845	9	206.917	7
11. Risultato della gestione straordinaria						
12. REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	439.773	16	273.845	9	206.917	7
Imposte d'esercizio	- 184.979	- 7	- 110.539	- 4	- 87.425	- 3
13. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	254.794	9	163.306	6	119.492	4

Indici di bilancio

Analisi Finanziaria-Patrimoniale

Come vediamo il prospetto presentato con li indici di bilancio, ci mostra l'evoluzione dell'azienda nel triennio 2006-2008.

Indice di rigidità degli impieghi	I/Ci	44%	55%	62%
Indice di elasticità degli impieghi	Ab/Ci	56%	45%	38%

Possiamo vedere che la struttura degli impieghi dell'azienda partendo da una situazione abbastanza equilibrata con una partizione quasi al 50% tra attivo circolate e immobilizzato, risulta in un crescendo di rigidità fino ad arrivare a un 60% di capitale investito concentrato nelle immobilizzazioni.

Indice di autonomia finanziaria	Cp/Ctot	41%	31%	33%
Indice di dipendenza finanziaria	Ct/Ctot	59%	69%	67%

Si nota anche che per quanto riguarda le fonti finanziare disponibili, pur avendo un situazione principalmente di dipendenza finanziaria verso terzi, c'è stato un aumento del 10% nel 2007 dei debiti seguito da una lieve diminuzione nell'anno seguente.

Indice di indebitamento (Leverage)	Ctot/Cp	2,42	3,22	3,03
Quoziente di indebitamento	Ct/Cp	1,42	2,22	2,03
Indice di rigidità delle fonti	(Cp+Pc)/Ctot	45%	34%	54%

Leverage ci indica infatti questo aumento di indebitamento soprattutto nel 2007, il capitale di terzi infatti passa da essere 1,4 volte il capitale proprio presente ed aumenta superando il doppio di questo.

Le fonti però nel 2007 in particolare non erano rigide, quindi questo ci dice che l'aumento del capitale di terzi era comunque concentrato in debiti a breve termine per più del 60%.

Mentre negli anni 2006 e 2008 notiamo che la rigidità delle fonti è abbastanza equilibrata ovvero si aggira attorno al 50% del capitale totale.

- **SOLIDITA'**

Quoziente di autocopertura delle immobilizzazioni	Cp/I	93%	57%	53%
Quoziente di copertura delle immobilizzazioni	$(Cp+Pc)/I$	102%	62%	86%

Per quanto riguarda l'autocopertura delle immobilizzazioni vediamo che il capitale proprio è quasi sufficiente a coprire l'attivo immobilizzato nel 2006. Non si può dire la stessa cosa per i due anni successivi in cui il capitale proprio copre appena il 50% delle immobilizzazioni e se prendiamo in considerazione l'attivo consolidato ancora non riusciamo ad arrivare alla totalità anche se vi è un aumento sostanziale.

- **LIQUIDITA'**

Quoziente di disponibilità (Current ratio)	Ab/Pb	101%	68%	82%
Quoziente di liquidità (Quick ratio)	$(Li+Ld)/Pb$	97%	65%	79%

La stessa situazione emerge per quanto riguarda i conti a breve termine, ovvero il primo anno preso in considerazione vi è l'attivo, formato quasi per la

totalità non da scorte, che supera il passivo a breve e a seguito una diminuzione di attivo nell'anno successivo e con una piccola ripresa nel 2008.

- ROTAZIONE

Rotazione del capitale investito	V/Ctot	106%	72%	67%
Rotazione dell'attivo circolante	V/Ab	190%	159%	178%
Rotazione del magazzino	V/magazzino	50,86	31,61	58,86

Dagli indici di rotazione vediamo che ci sono turnover abbastanza elevati in tutte le voci esaminate, in particolare il frequente ricambio del magazzino dice che hanno adottato una tecnica di produzione tale da mantenere le scorte minime necessarie per le produzioni.

Analisi Economica

- REDDITIVITA'

ROE redditività del capitale proprio	Rn/Cp	25%	14%	9%
ROI redditività capitale investito	Ro/Ci	17%	7%	7%
ROD onerosità del capitale di credito	oneri finanziari/Ct	0%	0%	2%
ROS redditività delle vendite	Ro/ricavi netti	16%	10%	10%
ROA	Ro/Tan	17%	7%	7%
Tasso incidenza gestione non caratteristica	Rn/Ro	58%	59%	44%

Il ROE ci mostra che nel triennio ce stato un decremento dei ritorni dalla gestione del capitale; si passa da un 25% di reddito netto fino ad arrivare al 9% del 2008.

Osservazione analoga si può fare per quanto riguarda la redditività del capitale investito passa da un 17% del valore a meno del 10% già dal 2207.

Però notiamo che il capitale di credito non viene a costare molto all'azienda, probabilmente perché, come dicevamo prima il passivo consolidato viene a gravare poco in quanto presenti in quantità poco rilevanti.

Dal rapporto tra reddito netto e reddito operativo ne emerge che la gestione non caratteristica influisce per quasi il 40% nei primi due anni sulla formazione del reddito con un rilevante aumento nell'ultimo anno preso in considerazione legato a un aumento di oneri finanziari.

- PRODUTTIVITA' E DURATA

Fatturato per dipendente	ricavi netti/n° dipendenti	205.101	199.781	180.274
Valore aggiunto per dipendente	VA/n° dipendenti	69.958	56.060	61.262
Incidenza del costo del lavoro sul valore aggiunto	costo del lavoro/ VA	0,11	0,14	0,11

Giacenza media del magazzino	Rimanenze/(ricavi netti/365)	7,18	6,84	11,94
Durata media dei crediti operativi verso clienti	Crediti operativi vs clienti/(ricavi netti/365)	183,32	215,99	196,79
Durata media dei debiti operativi vs fornitori	Debiti vs fornitori/(costi della produzione esterni/365)	243,79	342,83	229,54

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		
	2007	2008
Ricavi di vendita	2.796.937	2.704.108
Variazione rimanenze prodotti finiti	16.166 -	9.220
Altri ricavi	153.281	188.056
Variazione rimanenze materie prime	19.894 -	33.320
Acquisti materie prime	- 1.904.670	- 1.574.245
Salari e stipendi	- 332.556	- 366.777
Oneri sociali	- 110.057	- 102.474
Godimento di beni di terzi	- 57.375	- 33.253
Costi per prestazioni di servizi	- 196.957	- 261.054
Oneri diversi di gestione	- 42.438	- 62.149
MOL	342.225	449.672
Variazione crediti	- 322.661	189.493
Variazione rimanenze	- 36.060	42.540
Variazione debiti a breve	852.987 -	812.069
Ratei e Risconti attivi	492 -	3.574
Ratei e Risconti passivi	- 719	13.841
Variazione Ccnop	494.039 -	569.769
<i>Flusso monetario area caratteristica</i>	<i>836.264</i> -	<i>120.097</i>
Variazione TFR e altri fondi operativi	- 1.877	- 3.769
<i>Flusso monetario area reddituale operativa</i>	<i>834.387</i> -	<i>123.866</i>
Flusso della gestione finanziaria	- 1.441	64.077
Flusso della gestione patrimoniale		
Flusso della gestione straordinaria		
Flusso della gestione tributaria	- 208.976	- 66.058
<i>Flusso monetario area reddituale</i>	<i>623.970</i> -	<i>254.001</i>
Variazione del capitale investito non operativo		
Variazione immobilizzazioni operative	- 1.045.265	- 511.518
<i>Flusso monetario area investimenti</i>	<i>- 1.045.265</i> -	<i>511.518</i>
Variazione capitale proprio	1	-
Variazione indebitamento finanziario		696.945
<i>Flusso monetario area finanziamenti</i>	<i>1</i>	<i>696.945</i>
Flusso totale	- 421.294 -	68.574
cassa	- 623	- 653
banche passive	421.917	69.227
	421.294	68.574

Capitolo III

BIZZOTTO VETRARIA SRL

Bizzotto Vetraria è uno dei principali produttori italiani di vetro piano per l'edilizia.

La società si avvale delle più recenti attrezzature d'alta tecnologia per la realizzazione di:

- ✦ vetrocamera isolanti
- ✦ vetri temperati
- ✦ vetri stratificati.

Bizzotto Vetraria è in grado di offrire prodotti di ottima qualità in linea con le richieste di mercato e le recenti imposizioni legislative in tema di risparmio energetico e di sicurezza.

L'adozione di vetri basso emissivi, vetri magnetronici e vetri selettivi consentono durante i mesi invernali di disperdere sino il 67% in meno di calore verso l'esterno; viceversa nei mesi estivi tali soluzioni permettono di proteggere gli ambienti dall'irraggiamento solare.

Grazie alle nuove vetrate isolanti si ottengono finestre ad elevata prestazione energetica che permettono di risparmiare da subito quote significative per riscaldamento e per il condizionamento, con una sensibile riduzione delle emissioni di fumi e quindi un importante beneficio ambientale per l'intera collettività e un cospicuo vantaggio economico per l'utente.

Bizzotto Vetraria nasce nel 1987 con la produzione di vetrocamera standard. L'evoluzione della tecnologia e del settore del vetro permettono all'azienda con continui ed ingenti investimenti di ammodernarsi e di disporre dei migliori e più innovativi prodotti presenti nel mercato.

I PRODOTTI

+ Vetrocamera isolanti Eskudo Selected

La funzione primaria di una vetrata isolante è l'isolamento termico.

Sostituendo uno dei due componenti in vetro il prodotto può acquisire caratteristiche supplementari quali un isolamento termico maggiorato, protezione antisolare, isolamento acustico, sicurezza o qualità decorative.

Tra la gamma di prodotti troviamo:

- float: vetro normale
- stampato: vetro con qualità decorative
- vetro basso emissivo: isolamento termico
- vetro selettivo: isolamento termico maggiorato
- vetro stratificato: sicurezza e isolamento acustico
- vetro riflettente: protezione antisolare.

+ Vetri temperati Eskudo Tempered

Vetri sottoposti ad un trattamento termico per aumentarne la resistenza alle sollecitazioni meccaniche e termiche.

Il vetro viene portato ad una temperatura superiore a 600 °C ed in seguito rapidamente raffreddato.

In caso di rottura, il vetro si frammenta in piccoli pezzi non taglienti.

I vetri temprati conservano le proprietà luminose ed energetiche del prodotto di base.

Una volta temprati non possono più essere tagliati né lavorati. È tuttavia possibile assemblarli in vetrate isolanti, in vetri stratificati e depositarvi rivestimenti magnetronici.

✦ Vetri stratificati Eskudo Safety

Prodotti composti da due o più lastre di vetro assemblate mediante una o più pellicole plastiche in polivinilbutirrale (PVB).

Di largo uso e sempre più richiesti dal mercato in virtù delle sempre più restrittive normative in tema di robustezza e sicurezza, sono il vetro stratificato temperato, vetro temperato indurito, fino ad arrivare ai vetri antisfondamento ed alle vetrate antiproiettile.

Quindi è facilmente intuibile come il tipo di assemblaggio, il laminato plastico (PVB) e soprattutto il trattamento di polimerizzazione all'interno dell'autoclave siano di fondamentale importanza per ottenere un prodotto di elevata qualità.

L'affidabilità e la precisione dei cicli in autoclave permettono di raggiungere e mantenere elevati standard qualitativi del prodotto.

Stato patrimoniale e Conto Economico

STATO PATRIMONIALE						
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
ATTIVO						
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti						
B) Immobilizzazioni						
I. Immateriali						
-valore lordo delle immobilizzazioni immateriali	155.230	155.229	155.229			
-fondo ammortamento	-104.242	-124.890	-144.876			
-fondo svalutazione						
II. Materiali	50.988	30.339	10.353			
-valore lordo delle immobilizzazioni materiali	2.857.498	3.570.170	3.730.832			
-fondo ammortamento	-2.189.799	-2.750.293	-3.034.466			
-fondo svalutazione						
III. Finanziarie		9.889				
TOTALE (B)	718.687	860.105	706.719			
C) Attivo circolante						
I. Rimanenze	193.200	143.300	139.150			
II. Crediti (entro l'esercizio)	2.118.176	2.435.754	2.584.785			
III. Attività finanziarie						
IV. Disponibilità liquide	3.966	237.622	273.360			
TOTALE (C)	2.315.342	2.816.676	2.997.295			
D) Ratei e risconti attivi	10.182	11.305	14.292			
TOTALE ATTIVO	3.044.211	3.688.086	3.718.306	3.044.211	3.688.086	3.718.306
PASSIVO E NETTO						
A) Patrimonio netto						
I. Capitale	51.480	51.480	51.480			
II. Riserva sovrapprezzo azioni						
III. Riserva rivalutazione						
IV. Riserva legale	10.296	10.296	10.296			
V. Riserve statutarie						
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio						
VII. Altre riserve	1.432.500	1.432.501	1.599.677			
VIII. Utile (perdita) portato a nuovo	186.244	390.113	390.113			
IX. Utile (perdita) d'esercizio	203.868	167.177	597.856			
TOTALE (A)	1.884.388	2.051.567	2.649.422			
B) Fondi per rischi e oneri		8.152	5.037			
C) Trattamento di fine rapporto	105.406	117.740	140.665			
D) Debiti (entro l'esercizio)	1.035.970	1.397.643	903.654			
E) Ratei e risconti passivi	18.447	112.984	19.528			
TOTALE PASSIVO E NETTO	3.044.211	3.688.086	3.718.306	3.044.211	3.688.086	3.718.306

CONTO ECONOMICO			
	2006	2007	2008
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.035.713	5.586.876	5.220.868
2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	24.860		
3 Variazioni dai lavori in corso su ordinazione			
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi	32.883	13.348	5.104
Totale Valore della Produzione	5.093.456	5.600.224	5.225.972
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-3.084.903	-3.405.567	-2.743.908
7 Per servizi	-692.289	-462.035	-476.045
8 Per godimento beni di terzi	-100.779	-135.498	-186.127
9 Costi del personale			
a. salari e stipendi	-326.219	-366.660	-395.656
b. oneri sociali	-104.197	-141.558	-154.824
c. trattamento di fine rapporto	-22.528	-25.457	-28.953
e. altri costi		-9.719	-8.710
	-452.944	-543.394	-588.143
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a. ammortamento immobilizzazioni immateriali	-22.597	-20.647	-19.986
b. ammortamento immobilizzazioni materiali	-450.558	-479.467	-284.172
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-10.784	-11.247	-12.032
d. svalutazioni dei crediti			
	-483.939	-511.361	-316.190
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo merci	104.690	-49.900	-4.150
12 Accantonamento per rischi			
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione	-20.778	-7.125	-20.680
Totale Costi della Produzione	-4.730.942	-5.114.880	-4.335.243
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	362.514	485.344	890.729
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
16 Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c. da titoli dell'attivo circolante			
d. proventi diversi dai precedenti:			
-da terzi	2.076	2.879	7.746
	2.076	2.879	7.746
17 Interessi e altri oneri finanziari			
-verso terzi	-6.908	-6.138	-6.388
Totale Proventi e Oneri Finanziari (15+16+/-17)	-4.832	-3.259	1.358
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi			
a. plusvalenza da alienazione		2.710	
b. altri proventi straordinari		163	12.216
	0	2.873	12.216
21 Oneri			
c. altri oneri straordinari		-101.253	-2
Totale Proventi e Oneri Straordinari (20 - 21)	0	-98.380	12.214
Risultato prima delle imposte (A-B+/-D+/-E)	357.682	383.705	904.301
22 Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	-153.814	-216.528	-306.445
23 Utile (perdita) d'esercizio	203.868	167.177	597.856

Riclassificazione dello Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale Finanziario

Da questa riclassificazione vediamo che la maggior parte dell'attivo circolante anche in questo caso si concentra nei crediti verso clienti che vanno a formare il 70% del capitale di funzionamento in quasi tutti e tre gli anni.

L'apporto delle scorte è poco influente, e per quanto riguarda la liquidità immediata subisce un notevole aumento dal secondo anno in esame mentre nel 2006 è quasi ininfluente.

Mentre in questo caso l'attivo immobilizzato, che si concentra perlopiù nelle immobilizzazioni materiali, rappresenta appena il 20% del capitale; rapporto che resta abbastanza costante nei tre anni.

Nonostante non vi siano variazioni nel capitale sociale e nella riserva legale, il capitale netto vede un aumento costante nei tre anni grazie all'aumento delle altre riserve.

Tra il passivo consolidato, l'unica voce che ha rilevanza è il fondo TFR che aumenta costantemente ma in termini percentuali non varia l'apporto al capitale.

I debiti verso fornitori sono tra i debiti a breve che incidono di più, con il massimo nell'anno 2007.

I debiti tributari sono in aumento nei tre anni, arrivano a contribuire per il 10% alla formazione del capitale di terzi.

In termini assoluti vi è un aumento del capitale in tutti e tre gli anni, più marcato tra il primo e il secondo.

SP riclassificazione FINANZIARIA

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
	Cassa e banche Titoli a breve termine	3.866	0	237.622	6	273.360	7	80.730	3	3.365	0	26.566
1. Liquidità Immediate	3.866	0	237.622	6	273.360	7	19.045	1	24.034	1	85.516	2
Crediti verso clienti Ratei attivi	2.118.176	70	2.435.754	66	2.584.785	70	23.798	1	63.960	2	417.978	11
2. Liquidità Differite	2.118.176	70	2.435.754	66	2.584.785	70	807.720	27	1.082.547	29	373.594	10
Rimanenze Crediti diversi oltre l'esercizio Risconti attivi	193.200	6	143.300	4	139.150	4	104.677	3	223.737	6	19.528	1
3. Scorte	10.182	0	11.305	0	14.292	0	18.447	1	112.984	3	28.953	1
4. ATTIVO CIRCOLANTE	203.382	7	154.605	4	153.442	4	14.733	0	25.457	1	8.152	0
Immobilitazioni materiali (fondi ammortamento)	2.325.524	76	2.827.981	77	3.011.587	81	1.069.150	35	1.544.236	42	952.135	26
5. Immobilizzazioni Materiali Nette	2.857.498	94	3.570.170	97	3.730.832	100						
Altre immobilizzazioni	- 2.189.799	- 72	- 2.750.293	- 75	- 3.034.466	- 82						
6. Immobilizzazioni Immateriali Nette	667.699	22	819.877	22	696.366	19						
Titoli a medio/lungo termine	50.888	2	30.339	1	10.353	0						
7. Immobilizzazioni Finanziarie	50.888	2	30.339	1	10.353	0						
8. ATTIVO IMMOBILIZZATO	718.667	24	860.105	23	706.719	19						
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	3.044.211	100	3.688.086	100	3.718.306	100	3.044.211	100	3.688.086	100	3.718.306	100
Debiti verso banche a breve Debiti sociali Altri debiti operativi a breve Debiti verso fornitori Debiti fiscali Ratei e risconti passivi Fondo TFR (quota a breve) Fondo rischi e oneri (quota a breve)												
11. PASSIVO CORRENTE												
Debiti finanziari a M/L termine Altri debiti a M/L termine Fondo rischi e oneri Fondo TFR												
12. PASSIVO CONSOLIDATO												
13. CAPITALE DI TERZI												
Capitale sociale Riserva legale Altre riserve Riserve di utili Utile d'esercizio												
14. CAPITALE NETTO												
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	3.044.211	100	3.688.086	100	3.718.306	100	3.044.211	100	3.688.086	100	3.718.306	100

Stato Patrimoniale Funzionale

Dalla riclassificazione funzionale in questo caso si vede che non c'è passivo consolidato finanziario a contribuire nella struttura finanziaria, formata quasi per intero dal capitale netto.

Come detto prima anche in questo caso viene evidenziato il fatto che il capitale circolante netto operativo rappresenta la maggior parte del capitale investito, soprattutto nel terzo anno che è pari al 90%.

SP riclassificazione FUNZIONALE

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
CAPITALE INVESTITO												
Crediti verso clienti	2.118.176	108	2.435.754	134	2.584.785	109	51.480	3	51.480	3	51.480	2
Crediti diversi a breve	10.182	1	11.305	1	14.292	1	186.244	9	390.113	21	390.113	16
Ratei e risconti attivi	193.200	10	143.300	8	139.150	6	10.296	1	10.296	1	10.296	0
Rimanenze	2.321.558	118	2.590.359	143	2.738.227	115	203.868	10	167.177	9	597.856	25
1. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO LORDO												
Debiti verso fornitori	- 807.720	- 41	- 1.082.547	- 60	- 417.978	- 18	1.432.500	73	1.432.501	79	1.599.677	67
Debiti diversi a breve termine	- 23.798	- 1	- 63.960	- 4	- 85.516	- 4	1.884.388	96	2.051.567	113	2.649.422	112
Fondo TFR (quota a breve)	- 14.733	- 1	- 25.457	- 1	- 28.953	- 1						
Fondo rischi e oneri (quota a breve)	-	-	- 8.152	- 0	-	-						
Debiti sociali	- 19.045	- 1	- 24.034	- 1	- 26.566	- 1						
Ratei e risconti passivi	- 18.447	- 1	- 112.984	- 6	- 19.528	- 1						
2. PASSIVO CORRENTE OPERATIVO												
	- 883.743	- 45	- 1.317.134	- 72	- 578.541	- 24						
3. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	1.437.815	73	1.273.225	70	2.159.686	91						
Immobilitazioni immateriali nette	50.988	3	30.339	2	10.353	0	80.730	4	3.365	0	-	-
Immobilitazioni materiali	2.857.498	146	3.570.170	196	3.730.832	157						
(Fondo immobilizzazioni materiali)	- 2.189.799	- 112	- 2.750.293	- 151	- 3.034.466	- 128	- 3.966	- 0	- 237.622	- 13	- 273.360	- 12
4. ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO	718.687	37	850.216	47	706.719	30						
Fondo trattamento di fine rapporto	- 90.673	- 5	- 92.283	- 5	- 111.712	- 5						
Fondo rischi e oneri	-	-	-	-	- 5.037	- 0						
5. PASSIVO CONSOLIDATO OPERATIVO	- 90.673	- 5	- 92.283	- 5	- 116.749	- 5						
6. ATIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO NETTO	628.014	32	757.933	42	589.970	25						
7. CAPITALE NETTO NELLA GESTIONE CARATTERISTICA	2.065.829	105	2.031.158	112	2.749.656	116						
Debiti tributari	- 104.677	- 5	- 223.737	- 12	- 373.594	- 16						
Immobilitazioni finanziarie			9.899	1								
Crediti finanziari MIL												
8. CAPITALE INVESTITO NELLA GESTIONE ACCESSORIA	- 104.677	- 5	- 213.848	- 12	- 373.594	- 16						
9. CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	1.961.152	100	1.817.310	100	2.376.062	100	1.961.152	100	1.817.310	100	2.376.062	100

Totale fonti

Riclassificazioni del Conto Economico

I ricavi netti in termini assoluti li si vede aumentare nel triennio d'esame con un picco nel 2007.

Anche in questo caso i costi esterni vanno a decrementare il valore della produzioni del 70% circa in tutti e tre gli anni; costi esterni che per la maggior parte sono formati dagli acquisti di materie prime e, in questo caso, anche dai costi per la prestazione di servizi che sono massimi nel primo anno.

Se ne ricava un valore aggiunto in crescita nei tre anni come di conseguenza il margine operativo lordo.

Il reddito netto poi aumenta in modo significativo sia in termini assoluti che percentuali, da notare che nel secondo anno vi sono stati rilevanti oneri straordinari.

Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto

CE riclassificato a VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti d'esercizio	5.035.713	99	5.586.876	100	5.220.868	100
Variazione delle scorte di semilavorati e prodotti finiti	24.860	0	-	-	-	-
Altri ricavi	32.883	1	13.348	0	5.104	0
1. VALORE DELLA PRODUZIONE	5.093.456	100	5.600.224	100	5.225.972	100
Acquisti netti	- 3.084.903	- 61	- 3.405.567	- 61	- 2.743.908	- 53
Variazioni scorte materie prime	104.690	2	49.900	1	4.150	0
Godimento di beni di terzi	- 100.779	- 2	- 135.498	- 2	- 186.127	- 4
Costi per prestazioni di servizi	- 692.289	- 14	- 462.035	- 8	- 476.045	- 9
Oneri diversi di gestione	- 20.778	- 0	- 7.125	- 0	- 20.680	- 0
2. COSTI ESTERNI	- 3.794.059	- 74	- 4.060.125	- 72	- 3.430.910	- 66
3. VALORE AGGIUNTO	1.299.397	26	1.540.099	28	1.795.062	34
Costo del lavoro	- 430.416	- 8	- 517.937	- 9	- 559.190	- 11
Accantonamento per TFR	- 22.528	- 0	- 25.457	- 0	- 28.953	- 1
4. MARGINE OPERATIVO LORDO	846.453	17	996.705	18	1.206.919	23
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 450.558	- 9	- 479.467	- 9	- 284.172	- 5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	- 22.597	- 0	- 20.647	- 0	- 19.986	- 0
Svalutazioni	- 10.784	- 0	- 11.247	- 0	- 12.032	- 0
5. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTERISTICA	362.514	7	485.344	9	890.729	17
6. Proventi netti della gestione accessoria-patrimoniale						
7. REDDITO OPERATIVO	362.514	7	485.344	9	890.729	17
8. Proventi e Oneri finanziari	- 4.832	- 0	- 3.259	- 0	- 1.358	0
9. REDDITO LORDO DI COMPETENZA	357.682	7	482.085	9	892.087	17
10. Proventi e oneri straordinari	-	-	- 98.380	- 2	- 12.214	0
11. Imposte	- 153.814	- 3	- 216.528	- 4	- 306.445	- 6
12. REDDITO NETTO	203.868	4	167.177	3	597.856	11

Conto Economico a Ricavi e Costi del Venduto

CE riclassificato a RICAVI E COSTI VARIABILE DEL VENDUTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
1. RICAVI NETTI D'ESERCIZIO	5.068.596	100	5.600.224	100	5.225.972	100
Variazione rimanenze di materie e merci	24.860	0	-		-	
Costi netti per acquisti di materie e di merci	- 3.084.903	- 61	- 3.405.567	- 61	- 2.743.908	- 53
Consumi di materie e merci	- 3.060.043	- 60	- 3.405.567	- 61	- 2.743.908	- 53
Variazioni rimanenze semilavorati e prodotti	104.690	2	49.900	1	4.150	0
Costi manodopera	- 452.944	- 9	- 543.394	- 10	- 588.143	- 11
Altri costi variabili industriali	- 793.068	- 16	- 597.533	- 11	- 662.172	- 13
Costi variabili commerciali						
Oneri diversi di gestione	- 20.778	- 0	- 7.125	- 0	- 20.680	- 0
2. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO	- 4.222.143	- 83	- 4.603.519	- 82	- 4.019.053	- 77
3. MARGINE DI CONTRIBUZIONE	846.453	17	996.705	18	1.206.919	23
Ammortamenti e accantonamenti	- 483.939	- 10	- 511.361	- 9	- 316.190	- 6
Costi fissi di struttura						
Costi fissi di politica						
4. TOTALE COSTI FISSI	- 483.939	- 10	- 511.361	- 9	- 316.190	- 6
5. COSTO OPERATIVO DEL VENDUTO	- 4.706.082	- 93	- 5.114.880	- 91	- 4.335.243	- 83
6. REDDITO OPERATIVO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	362.514	7	485.344	9	890.729	17
7. Proventi netti della gestione patrimoniale						
8. RISULTATO OPERATIVO - EBIT	362.514	7	485.344	9	890.729	17
9. Oneri finanziari	- 4.832	- 0	- 3.259	- 0	1.358	0
10. RISULTATO LORDO DI COMPETENZA	357.682	7	482.085	9	892.087	17
11. Risultato della gestione straordinaria	-	-	98.380	2	12.214	0
12. REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	357.682	7	383.705	7	904.301	17
Imposte d'esercizio	- 153.814	- 3	- 216.528	- 4	- 306.445	- 6
13. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	203.868	4	167.177	3	597.856	11

Indici di bilancio

Analisi Finanziaria-Patrimoniale

Indice di rigidità degli impieghi	I/Ci	24%	23%	19%
Indice di elasticità degli impieghi	Ab/Ci	76%	77%	81%

Dagli indici presentati nel prospetto risulta chiara l'elasticità degli impieghi dell'azienda in questione.

L'andamento è costante nei tre anni e presenta un attivo a breve nettamente superiore alle immobilizzazioni.

Indice di autonomia finanziaria	Cp/Ctot	62%	56%	71%
Indice di dipendenza finanziaria	Ct/Ctot	38%	44%	29%

Inoltre risulta anche che nei tre anni l'azienda sia in una situazione di autonomia finanziaria in quanto il capitale proprio è il 60% del capitale totale presente. Vi è un aumento del capitale di terzi nel 2007 che quindi riporta quasi in pareggio le quantità considerate, per poi diminuire in modo rilevante e quindi riportare l'azienda in stato di autonomia.

Indice di indebitamento (Leverage)	Ctot/Cp	1,62	1,80	1,40
Quoziente di indebitamento	Ct/Cp	0,62	0,80	0,40
Indice di rigidità delle fonti	(Cp+Pc)/Ctot	65%	58%	74%

Il Leverage risulta essere circa 1.5, con un aumento nel secondo anno; questo dimostra infatti che l'azienda non ha un alto grado di indebitamento.

Il capitale di terzi poi per la maggior parte è formato da debiti a breve termine, ma essendo comunque inferiore al capitale proprio le fonti risultano avere un grado di rigidità tra il 60 e il 70 per cento sul totale.

- *SOLIDITA'*

Quoziente di autocopertura delle immobilizzazioni	Cp/I	262%	239%	375%
Quoziente di copertura delle immobilizzazioni	$(Cp+Pc)/I$	275%	249%	391%

Avendo impieghi molto elastici e fonti rigide, risulta automatico che l'autocopertura delle immobilizzazioni è più che soddisfatta e che ci sia un alto tasso di liquidità e marginale la presenza di scorte.

In entrambi i casi si nota una certa diminuzione percentuale nel 2007 sempre seguito da un aumento rilevante nell'anno successivo.

- *LIQUIDITA'*

Quoziente di disponibilità (Current ratio)	Ab/Pb	218%	183%	316%
Quoziente di liquidità (Quick ratio)	$(Li+Ld)/Pb$	198%	173%	300%

Il quoziente di liquidità è molto alto, e come sopra scritto la presenza delle scorte da un contributo marginale alla disponibilità liquida.

L'andamento è in crescita con un calo temporaneo nel secondo anno.

- *ROTAZIONE*

Rotazione del capitale investito	V/C_{tot}	165%	151%	140%
Rotazione dell'attivo circolante	V/Ab	217%	198%	173%
Rotazione del magazzino	$V/magazzino$	26,06	38,99	37,52

Anche in questo caso, come nel precedente notiamo che vi è un marcato turnover del magazzino e anche del capitale in generale.

La rotazione del magazzino è in aumento nei tre anni in esame, mentre al contrario quella dei capitali è in diminuzione; questo si può spiegare con il decremento del valore di scorta durante il triennio.

Analisi Economica

- **REDDITIVITA'**

ROE redditività del capitale proprio	Rn/Cp	11%	8%	23%
ROI redditività capitale investito	Ro/Ci	12%	13%	24%
ROD onerosità del capitale di credito	oneri finanziari/Ct	0%	0%	0%
ROS redditività delle vendite	Ro/ricavi netti	7%	9%	17%
ROA	Ro/Tan	12%	13%	24%
Tasso incidenza gestione non caratteristica	Rn/Ro	56%	34%	67%

Passando alla situazione economica vediamo che il capitale proprio ha avuto una redditività che è passata dall 11% al 23% con un calo nel 2007, questo è un segno positivo perché ci dice che l'azienda ha avuto una buona ripresa dopo una momentanea crisi.

Dal reddito operativo vediamo invece che la redditività del capitale investito non ha presentato cali, è raddoppiata in proporzione nell'arco dei tre anni. La stessa situazione emerge se esaminiamo la redditività delle vendite.

Per quanto riguarda la gestione non caratteristica vediamo che non influisce sulla formazione del reddito netto, soprattutto nell'ultimo anno oggetto di studio; nel 2007 invece questa incide molto di più a causa di oneri straordinari.

- **PRODUTTIVITA' E DURATA**

Fatturato per dipendente	ricavi netti/n° dipendenti	239.796	266.042	248.613
Valore aggiunto per dipendente	VA/n° dipendenti	64.970	77.005	89.753
Incidenza del costo del lavoro sul valore aggiunto	costo del lavoro/VA	0,33	0,34	0,31

Giacenza media del magazzino	Rimanenze/(ricavi netti/365)	14,00	12,62	10,02
Durata media dei crediti operativi verso clienti	Crediti operativi vs clienti/(ricavi netti/365)	153,53	159,13	180,71
Durata media dei debiti operativi vs fornitori	Debiti vs fornitori/(costi della produzione esterni/365)	77,71	97,32	44,47

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		
	2007	2008
Ricavi di vendita	5.586.876	5.220.868
Variazione rimanenze prodotti finiti	-	-
Altri ricavi	13.348	5.104
Variazione rimanenze materie prime	- 49.900	- 4.150
Acquisti materie prime	- 3.405.567	- 2.743.908
Salari e stipendi	- 366.660	- 395.656
Oneri sociali	- 141.558	- 154.824
Altri costi per il personale	- 9.719	- 8.710
Godimento di beni di terzi	- 135.498	- 186.127
Costi per prestazioni di servizi	- 462.035	- 476.045
Oneri diversi di gestione	- 7.125	- 20.680
MOL	1.022.162	1.235.872
Variazione crediti	- 317.578	- 149.031
Variazione rimanenze	49.900	4.150
Variazione debiti a breve	319.978	640.481
Ratei e Risconti attivi	- 1.123	- 2.987
Ratei e Risconti passivi	94.537	93.456
Variazione Ccnop	145.714	- 881.805
<i>Flusso monetario area caratteristica</i>	<i>1.167.876</i>	<i>354.067</i>
Variazione TFR e altri fondi operativi	- 4.971	- 9.143
<i>Flusso monetario area reddituale operativa</i>	<i>1.162.905</i>	<i>344.924</i>
Flusso della gestione finanziaria	- 3.259	1.358
Flusso della gestione patrimoniale		
Flusso della gestione straordinaria	- 98.380	12.214
Flusso della gestione tributaria	- 97.468	- 156.588
<i>Flusso monetario area reddituale</i>	<i>963.798</i>	<i>201.908</i>
Variazione del capitale investito non operativo	- 9.889	9.889
Variazione immobilizzazioni operative	- 642.890	- 172.693
<i>Flusso monetario area investimenti</i>	<i>- 652.779</i>	<i>- 162.804</i>
Variazione capitale proprio	2	1
Variazione indebitamento finanziario		
<i>Flusso monetario area finanziamenti</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
Flusso totale	311.021	39.103
cassa	- 233.656	- 35.738
banche passive	- 77.365	- 3.365
	- 311.021	- 39.103

Capitolo IV

VETRERIA VALSUGANA SRL

La Vetreria Valsugana è un'azienda giovane che ha saputo affiancare alla ormai pluriennale esperienza familiare nel settore del vetro le più moderne e sofisticate tecniche di lavorazione.

Nasce nel 1991 e inizia l'attività specializzandosi nella lavorazione del vetro artistico, soddisfacendo essenzialmente le esigenze di arredatori e mobiliari.

Nel 2000 la produzione viene completamente trasferita nella nuova sede dove vengono impiegati nuovi impianti per la realizzazione di vetri destinati al settore dell'architettura e dell'edilizia.

Disponendo di macchinari ed impianti tecnologicamente avanzati (centri di controllo numerico, macchine per il taglio ad acqua, bilaterali per molatura, bisellatrici, trapano automatico a quattro teste, forno per fusione di vetri e vatrare artistiche), Vetreria Valsugana è sempre in grado di offrire alla propria clientela un prodotto di qualità minuziosamente realizzato per soddisfare ogni esigenza.

L'azienda propone una vasta gamma di complementi in vetro per l'arredamento: mensole e piani tavolo, ante per mobili tradizionali, moderni e d'ufficio, piani lavabo smaltati per l'arredobagno, specchi e cristalli di ogni genere.

Avvalendosi inoltre della stretta collaborazione delle altre aziende de gruppo Bizzotto, Vetreria Valsugana si è inserita con successo nel settore dell'edilizia, offrendo molteplici soluzioni nell'architettura strutturale di edifici di nuova concezione.

LE CERTIFICAZIONI

Tutti i prodotti realizzati dalla Vetreria Valsugana vengono attestati CE che certificano che il prodotto è conforme alla prescrizioni dell'apposita norma armonizzata ad esso relativa, e soddisfa i sei requisiti essenziali:

1. Resistenza meccanica e stabilità
2. Sicurezza in caso di incendio
3. Igiene, salute e ambiente
4. Sicurezza nell'impiego
5. Protezione contro il rumore
6. Risparmio energetico e ritenzione del calore

I PRODOTTI

Vetri per l'arredamento:

- ✦ Vetro in tiffany
- ✦ Vetro in fusione
- ✦ Vetro sabbiato e satinato

Vetri per l'edilizia:

- ✦ Vetri per facciate
- ✦ Parapetti, scale, pensiline
- ✦ Vetri con tendine

Stato Patrimoniale e Conto Economico

		STATO PATRIMONIALE					
		2006	2007	2008	2006	2007	2008
ATTIVO							
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti							
B) Immobilizzazioni							
I. Immateriali							
-valore lordo delle immobilizzazioni immateriali		32.913	32.913	64.336			
-fondo ammortamento		-11.715	-17.307	-33.299			
-fondo svalutazione							2.080
II. Materiali							
-valore lordo delle immobilizzazioni materiali		21.198	15.606	31.037			
-fondo ammortamento		674.397	725.617	1.655.648			
-fondo svalutazione		-475.156	-533.274	-728.753			
III. Finanziarie							
TOTALE (B)		199.241	192.343	926.695			
C) Attivo circolante							
I. Rimanenze							
II. Crediti (entro l'esercizio)		27.520	29.230	40.620			
III. Attività finanziarie		826.663	922.632	1.838.003			
IV. Disponibilità liquide		4.595	106.084	104.483			
TOTALE (C)		858.778	1.057.946	1.983.106			
D) Ratei e risconti attivi							
TOTALE ATTIVO		1.111.727	1.289.507	3.052.359			
PASSIVO E NETTO							
A) Patrimonio netto							
I. Capitale		10.400					
II. Riserva sovrapprezzo azioni							
III. Riserva rivalutazione		2.080					
IV. Riserva legale							
V. Riserve statutarie							
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio							
VII. Altre riserve		180.347	180.348	614.290			
VIII. Utile (perdita) portato a nuovo		164.881	278.060	278.060			
IX. Utile (perdita) d'esercizio		113.179	155.882	347.574			
TOTALE (A)		470.887	626.770	974.344			
B) Fondi per rischi e oneri							
C) Trattamento di fine rapporto		29.839					
D) Debiti (entro l'esercizio)		599.814					
(oltre l'esercizio)		11.187					
E) Ratei e risconti passivi		11.345					
TOTALE PASSIVO E NETTO		1.111.727	1.289.507	3.052.359			

CONTO ECONOMICO			
	2006	2007	2008
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.075.890	2.221.363	3.807.002
2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.310	-1.470	5.830
3 Variazioni dai lavori in corso su ordinazione			
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi	4.482	4.357	26.005
Totale Valore della Produzione	2.082.682	2.224.250	3.838.837
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-1.022.746	-1.115.267	-2.151.517
7 Per servizi	-413.703	-383.294	-414.947
8 Per godimento beni di terzi	-103.978	-114.012	-142.051
9 Costi del personale			
a. salari e stipendi	-169.742	-184.377	-249.507
b. oneri sociali	-48.857	-62.928	-74.516
c. trattamento di fine rapporto	-11.220	-12.132	-13.943
e. altri costi			-338
	-229.819	-259.437	-338.304
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a. ammortamento immobilizzazioni immateriali	-4.786	-5.592	-15.991
b. ammortamento immobilizzazioni materiali	-91.081	-58.119	-195.479
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d. svalutazioni dei crediti	-4.130	-4.598	-9.041
	-99.997	-68.309	-220.511
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo merci		3.180	5.560
12 Accantonamento per rischi			
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione	-5.196	-13.608	-19.187
Totale Costi della Produzione	-1.875.439	-1.950.747	-3.280.957
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	207.243	273.503	557.880
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
16 Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c. da titoli dell'attivo circolante			
d. proventi diversi dai precedenti:			
-da terzi	752	1.568	2.944
	752	1.568	2.944
17 Interessi e altri oneri finanziari			
-verso terzi	-2.683	-3.684	-34.707
Totale Proventi e Oneri Finanziari (15+16+/-17)	-1.931	-2.116	-31.763
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi			
a. plusvalenza da alienazione			
b. altri proventi straordinari			
	0	0	0
21 Oneri			
c. altri oneri straordinari			
Totale Proventi e Oneri Straordinari (20 - 21)	0	0	0
Risultato prima delle imposte (A-B+/-D+/-E)	205.312	271.387	526.117
22 Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	-92.133	-115.505	-178.543
23 Utile (perdita) d'esercizio	113.179	155.882	347.574

Riclassificazioni dello Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale Finanziario

Si può notare che l'attivo circolante è nettamente superiore alle immobilizzazioni; in termini assoluti i valori sono in aumento in entrambe le parti, e in particolare nel terzo anno con un aumento del doppio per quanto riguarda l'attivo circolante, e di molto di più del doppio per l'attivo immobilizzato.

Come nei casi precedenti, anche qui l'attivo circolante è concentrato per la maggior parte nei crediti verso clienti; le liquidità immediate crescono dal primo al secondo anno per poi decrescere nuovamente al terzo.

Pur con l'aumento in termini assoluti dei crediti verso clienti, questi nel terzo anno vanno ad influire un po' meno nel capitale di funzionamento.

Anche in questo caso le rimanenze sono contenute e in aumento nei tre anni considerati.

Il capitale immobilizzato è concentrato sempre sulle immobilizzazioni materiali principalmente; sono proprio queste ultime che aumentano in modo rilevante nell'ultimo anno considerato.

In questo caso vediamo che anche il capitale netto è in crescita costante, senza tuttavia variazioni del capitale sociale o della riserva legale.

Nonostante l'aumento il capitale proprio resta comunque in proporzione presente in misura minore rispetto a quello di terzi, decresce.

Vediamo com'era intuibile che nel terzo anno aumenta il passivo consolidato che diventa rilevante; passa infatti da 2% a 32% del capitale.

Il passivo a breve invece nei tre anni decresce percentualmente, ma invece cresce se consideriamo i valori assoluti questo dovuto ad un aumento alquanto avvertibile dei debiti verso fornitori.
In generale nei tre anni il capitale aumenta più del doppio.

		2006			2007			2008					
		€	%		€	%		€	%				
Cassa e banche Titoli a breve termine		4.595	0	106.084	8	104.483	3	19.342	2	10.268	1	14.878	0
1. Liquidità Immediate		4.595	0	106.084	8	104.483	3	17.305	2	19.052	1	24.442	1
Crediti verso clienti Ratei attivi		826.663	74	922.632	72	1.838.003	60	495.668	45	549.621	43	907.652	30
2. Liquidità Differite		826.663	74	922.632	72	1.838.003	60	57.374	5	34.217	3	97.711	3
Rimanenze Crediti diversi oltre l'esercizio Risconti attivi		27.520	2	29.230	2	40.620	1	11.187	1	11.345	1	56.367	2
3. Scorte		60.030	5	52.842	4	151.941	5	8.395	1	8.395	1	12.567	0
4. ATTIVO CIRCOLANTE		891.288	80	1.081.558	84	2.094.427	69	611.001	55	632.898	49	1.113.417	36
Immobilitazioni materiali (Fondi ammortamento)		674.397	61	725.817	56	1.655.648	54					926.364	30
5. Immobilizzazioni Materiali Nette		- 475.156	- 43	- 533.274	- 41	- 728.753	- 24	29.839	3	29.839	2	38.234	1
Altre immobilizzazioni		199.241	18	192.343	15	926.895	30	29.839	3	29.839	2	964.598	32
6. Immobilizzazioni Immateriali Nette		21.198	2	15.606	1	31.037	1	640.640	58	662.737	51	2.078.015	68
Titoli a medio/lungo termine		21.198	2	15.606	1	31.037	1	10.400	1	10.400	1	10.400	0
7. Immobilizzazioni Finanziarie		-	-	-	-	-	-	2.080	0	2.080	0	2.080	0
8. ATTIVO IMMOBILIZZATO		220.439	20	207.949	16	957.932	31	180.347	16	180.348	14	614.290	20
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO		1.111.727	100	1.289.507	100	3.052.359	100	164.881	15	278.060	22	-	-
								113.179	10	155.882	12	347.574	11
CAPITALE DI FINANZIAMENTO		470.867	42	626.770	49	974.344	32	470.867	42	626.770	49	974.344	32
CAPITALE DI FINANZIAMENTO		1.111.727	100	1.289.507	100	3.052.359	100	1.111.727	100	1.289.507	100	3.052.359	100

Stato Patrimoniale Funzionale

In questo caso si può notare come varia la struttura finanziaria.

Nel primo anno questa è formata quasi interamente del capitale netto, nel secondo vi è un incremento di liquidità immediata che contribuisce e nel terzo il contributo del capitale netto è quasi pari a quello del passivo consolidato finanziario.

In valori assoluto la struttura finanziaria nel triennio aumenta di più del doppio del valore di partenza.

Il capitale investito invece questa volta presenta immobilizzazioni operative mette abbastanza elevate che variano dal 40% al 53% del capitale totale, come in effetti si può notare anche in termini assoluti.

Il capitale circolante operativo netto è quindi superiore proporzionalmente anche se subisce un decremento fino ad arrivare a una situazione di parità nel terzo anno.

In valori assoluti il decremento si percepisce meno perché il ccn operativo quasi triplica dal suo valore iniziale; aumento da attribuirsi quasi interamente al terzo anno.

La gestione accessoria diminuisce percentualmente l'influenza nel capitale totale anche se in termini assoluti è in costante aumento.

SP riclassificazione FUNZIONALE

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
	CAPITALE INVESTITO											
Crediti verso clienti	826.663	170	922.632	177	1.838.003	102	10.400	2	10.400	2	10.400	1
Crediti diversi a breve	32.510	7	23.612	5	111.321	6	164.881	34	278.060	53	-	-
Ratei e risconti attivi	27.520	6	29.230	6	40.620	2	2.080	0	2.080	0	2.080	0
Rimanenze	886.693	183	975.474	187	1.989.944	111	113.179	23	155.882	30	347.574	19
1. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO LORDO							180.347	37	180.348	35	614.290	34
Debiti verso fornitori	-		-		-		470.887	97	626.770	120	974.344	54
Debiti diversi a breve termine	-		-		-							
Fondo TFR (quota a breve)	-		-		-							
Fondo rischi e oneri (quota a breve)	-		-		-							
Debiti sociali	-		-		-							
Ratei e risconti passivi	-		-		-							
2. PASSIVO CORRENTE OPERATIVO												
3. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO												
Marchi e brevetti	3.500	1	1.750	0	20.568	1	19.342	4	-	-	926.364	52
Altre immobilizzazioni immateriali nette	17.698	4	13.856	3	10.469	1						
Terreni e fabbricati	1.291	0	1.291	0	51.831	3						
Impianti e macchinari	582.114	120	630.714	121	1.497.435	83						
Attrezzature industriali	42.369	9	36.573	7	46.388	3						
Altre immobilizzazioni materiali	48.623	10	57.039	11	59.994	3						
(Fondo immobilizzazioni materiali)	-		-		-							
4. ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO												
Fondo trattamento di fine rapporto	220.439	45	207.949	40	957.932	53						
Fondo rischi e oneri	-		-		-							
5. PASSIVO CONSOLIDATO OPERATIVO												
6. ATIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO NETTO												
7. CAPITALE NETTO NELLA GESTIONE CARATTERISTICA												
Debiti tributari	-		-		-							
Immobilizzazioni finanziarie	-		-		-							
8. CAPITALE INVESTITO NELLA GESTIONE ACCESSORIA												
9. CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	485.634	100	520.686	100	1.796.225	100	485.634	100	520.686	100	1.796.225	100

Riclassificazioni del Conto Economico

Possiamo vedere che anche le vendite subiscono un aumento rilevante nel terzo anno oggetto di studio.

I costi esterni portano a una diminuzione per circa il 70% del valore della produzione; percentualmente bisogna notare che vi è un lieve decremento.

Il valore aggiunto e quindi anche il margine operativo lordo aumentano lievemente nel corso dei tre anni, aumento che si percepisce molto di più in termini assoluti.

Gli oneri finanziari non sono molto influenti, mentre è grazie alle imposte che il reddito operativo viene dimezzato, imposta che vendono un lieve aumento nei tre anni,

Nel complesso il reddito netto aumenta sia in termini assoluti che in termini percentuali.

Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto

CE riclassificato a VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti d'esercizio	2.075.890	100	2.221.363	100	3.807.002	99
Variazione delle scorte di semilavorati e prodotti finiti	2.310	0	1.470	0	5.830	0
Altri ricavi	4.482	0	4.357	0	26.005	1
1. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.082.682	100	2.224.250	100	3.838.837	100
Acquisti netti	- 1.022.746	- 49	- 1.115.267	- 50	- 2.151.517	-56
Variazioni scorte materie prime	-	-	3.180	0	5.560	0
Godimento di beni di terzi	- 103.978	- 5	- 114.012	- 5	- 142.051	-4
Costi per prestazioni di servizi	- 413.703	- 20	- 383.294	- 17	- 414.947	-11
Oneri diversi di gestione	- 5.196	- 0	- 13.608	- 1	- 19.187	0
2.COSTI ESTERNI	- 1.545.623	- 74	- 1.623.001	- 73	- 2.722.142	-71
3. VALORE AGGIUNTO	537.059	26	601.249	27	1.116.695	29
Costo del lavoro	- 218.599	- 10	- 247.305	- 11	- 324.361	-8
Accantonamento per TFR	- 11.220	- 1	- 12.132	- 1	- 13.943	0
4. MARGINE OPERATIVO LORDO	307.240	15	341.812	15	778.391	20
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 91.081	- 4	- 58.119	- 3	- 195.479	-5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	- 4.786	- 0	- 5.592	- 0	- 15.991	0
Svalutazioni	- 4.130	- 0	- 4.598	- 0	- 9.041	0
5. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTERISTICA	207.243	10	273.503	12	557.880	15
6. Proventi netti della gestione accessoria-patrimoniale						
7. REDDITO OPERATIVO	207.243	10	273.503	12	557.880	15
8. Proventi e Oneri finanziari	- 1.931	- 0	- 2.116	- 0	- 31.763	-1
9. REDDITO LORDO DI COMPETENZA	205.312	10	271.387	12	526.117	14
10. Proventi e oneri straordinari	-		-		-	
11. Imposte	- 92.133	- 4	- 115.505	- 5	- 178.543	-5
12. REDDITO NETTO	113.179	5	155.882	7	347.574	9

Conto Economico a Ricavi e Costi del Venduto

CE riclassificato a RICAVI E COSTI VARIABILE DEL VENDUTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
1. RICAVI NETTI D'ESERCIZIO	2.080.372	100	2.225.720	100	3.833.007	100
Variazione rimanenze di materie e merci	-		3.180	0	5.560	0
Costi netti per acquisti di materie e di merci	- 1.022.746	- 49	- 1.115.267	- 50	- 2.151.517	-56
Consumi di materie e merci	- 1.022.746	- 49	- 1.112.087	- 50	- 2.145.957	-56
Variazioni rimanenze semilavorati e prodotti	2.310	0	1.470	0	5.830	0
Costi manodopera	- 229.819	- 11	- 259.437	- 12	- 338.304	-9
Altri costi variabili industriali	- 517.681	- 25	- 497.306	- 22	- 556.998	-15
Costi variabili commerciali						
Oneri diversi di gestione	- 5.196	- 0	- 13.608	- 1	- 19.187	-1
2. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO	- 1.773.132	- 85	- 1.883.908	- 85	- 3.054.616	-80
3. MARGINE DI CONTRIBUZIONE	307.240	15	341.812	15	778.391	20
Ammortamenti e accantonamenti	- 99.997	- 5	- 68.309	- 3	- 220.511	-6
Costi fissi di struttura						
Costi fissi di politica						
4. TOTALE COSTI FISSI	- 99.997	- 5	- 68.309	- 3	- 220.511	-6
5. COSTO OPERATIVO DEL VENDUTO	- 1.873.129	- 90	- 1.952.217	- 88	- 3.275.127	-85
6. REDDITO OPERATIVO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	207.243	10	273.503	12	557.880	15
7. Proventi netti della gestione patrimoniale						
8. RISULTATO OPERATIVO - EBIT	207.243	10	273.503	12	557.880	15
9. Oneri finanziari	- 1.931	- 0	- 2.116	- 0	- 31.763	-1
10. RISULTATO LORDO DI COMPETENZA	205.312	10	271.387	12	526.117	14
11. Risultato della gestione straordinaria	-		-		-	
12. REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	205.312	10	271.387	12	526.117	14
Imposte d'esercizio	- 92.133	- 4	- 115.505	- 5	- 178.543	-5
13. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	113.179	5	155.882	7	347.574	9

Indici di bilancio

Analisi Finanziaria-Patrimoniale

Indice di rigidità degli impieghi	I/Ci	20%	16%	31%
Indice di elasticità degli impieghi	Ab/Ci	80%	84%	69%

Si tratta di un'azienda molto elastica; nei primi due anni presi in esame l'80% del capitale investito infatti è concentrato nelle attività a breve termine.

Nell'ultimo anno preso in esame però abbiamo una diminuzione percentuale di attivo sul capitale che resta comunque superiore all'attivo immobilizzato.

Indice di autonomia finanziaria	Cp/Ctot	42%	49%	32%
Indice di dipendenza finanziaria	Ct/Ctot	58%	51%	68%

Per quanto riguarda l'autonomia finanziaria invece presenta un leggero grado di dipendenza; il capitale di terzi è maggiore del capitale proprio arriva quasi al 70% con l'eccezione del 2007 in cui vi è un equilibrio nella composizione tra capitale proprio e di terzi.

Indice di indebitamento (Leverage)	Ctot/Cp	2,36	2,06	3,13
Quoziente di indebitamento	Ct/Cp	1,36	1,06	2,13
Indice di rigidità delle fonti	(Cp+Pc)/Ctot	45%	51%	64%

Questo emerge anche dal Leverage.

Bisogna notare che quindi il grado di indebitamento ha un aumento importante nel terzo anno.

Anche la rigidità delle fonti è in aumento nel triennio, passa da una situazione di equilibrio fino ad arrivare a superare il 60% del capitale totale; nell'ultimo anno quindi le fonti sono concentrate su conti a lungo termine.

- SOLIDITA'

Quoziente di autocopertura delle immobilizzazioni	Cp/I	214%	301%	102%
Quoziente di copertura delle immobilizzazioni	$(Cp+Pc)/I$	227%	316%	202%

Essendo contenuto il capitale immobilizzato è quindi verificata l'autocopertura delle immobilizzazioni e di conseguenza anche la copertura con notevole margine.

- LIQUIDITA'

Quoziente di disponibilità (Current ratio)	Ab/Pb	146%	171%	188%
Quoziente di liquidità (Quick ratio)	$(Li+Ld)/Pb$	136%	163%	174%

I quozienti di disponibilità risultano elevati, perché l'attivo circolante è maggiore dei debiti a breve termine; il quoziente è anche in crescita nei tre anni questo vuol dire che vi è l'aumento dell'attivo o una corrispondente diminuzione di debiti a breve termine.

Oltretutto notiamo che l'attivo circolante anche in questo caso è formato per la maggior parte da liquidità immediate e differite; ancora una volta non vi sono quantità importanti di scorte.

- ROTAZIONE

Rotazione del capitale investito	V/C_{tot}	187%	172%	125%
Rotazione dell'attivo circolante	V/Ab	233%	205%	182%
Rotazione del magazzino	$V/magazzino$	75,43	76,00	93,72

In questa azienda, più che in quelle precedenti vi è una forte rotazione di magazzino e anche di capitali.

Per quanto riguarda il magazzino la rotazione è in aumento nei tre anni, soprattutto nel terzo, mentre per quanto riguarda i capitali è in diminuzione. Questo ci dice che le rimanenze aumentano in modo più che proporzionale rispetto alle vendite.

Analisi Economica

- REDDITIVITA'

ROE redditività del capitale proprio	Rn/Cp	24%	25%	36%
ROI redditività capitale investito	Ro/Ci	19%	21%	18%
ROD onerosità del capitale di credito	oneri finanziari/Ct	0%	0%	-2%
ROS redditività delle vendite	Ro/ricavi netti	10%	12%	14%
ROA	Ro/Tan	19%	21%	18%
Tasso incidenza gestione non caratteristica	Rn/Ro	55%	57%	62%

La redditività del capitale proprio è in aumento nei tre anni, in particolare sale molto nel 2008, dovuto al notevole incremento del capitale proprio.

Vediamo invece che il ROI ha un andamento differente, ha prima un aumento nel 2007 con poi a seguito un decremento.

Anche il tasso di incidenza della gestione non caratteristica è in aumento nel periodo di studio.

Questo è dovuto all'aumento più che proporzionale delle imposte d'esercizio e nel terzo anno anche ad oneri finanziari rilevanti.

- PRODUTTIVITA' E DURATA

Fatturato per dipendente	ricavi netti/n° dipendenti	159.684	185.114	271.929
Valore aggiunto per dipendente	VA/n° dipendenti	41.312	50.104	79.764
Incidenza del costo del lavoro sul valore aggiunto	costo del lavoro/VA	0,41	0,41	0,29

Giacenza media del magazzino	Rimanenze/(ricavi netti/365)	4,84	4,52	2,80
Durata media dei crediti operativi verso clienti	Crediti operativi vs clienti/(ricavi netti/365)	145,35	151,60	176,22
Durata media dei debiti operativi vs fornitori	Debiti vs fornitori/(costi della produzione esterni/365)	117,05	123,61	121,70

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		
	2007	2008
Ricavi di vendita	2.221.363	3.807.002
Variatione rimanenze prodotti finiti	- 1.470	5.830
Altri ricavi	4.357	26.005
Variatione rimanenze materie prime	3.180	5.560
Acquisti materie prime	- 1.115.267	- 2.151.517
Salari e stipendi	- 184.377	- 249.507
Oneri sociali	- 62.928	- 74.516
Altri costi del personale	-	338
Godimento di beni di terzi	- 114.012	- 142.051
Costi per prestazioni di servizi	- 383.294	- 414.947
Oneri diversi di gestione	- 13.608	- 19.187
MOL	353.944	792.334
Variatione crediti	- 100.567	- 924.412
Variatione rimanenze	- 1.710	- 11.390
Variatione debiti a breve	55.843	367.831
Ratei e Risconti attivi	23.163	- 94.925
Ratei e Risconti passivi	158	45.022
Variatione Ccnop	- 23.113	- 617.874
<i>Flusso monetario area caratteristica</i>	<i>330.831</i>	<i>174.460</i>
Variatione TFR e altri fondi operativi	- 3.737	1.376
<i>Flusso monetario area reddituale operativa</i>	<i>327.094</i>	<i>173.084</i>
Flusso della gestione finanziaria	- 2.418	- 31.937
Flusso della gestione patrimoniale	- 13.963	7.390
Flusso della gestione straordinaria	-	-
Flusso della gestione tributaria	- 138.662	- 115.049
<i>Flusso monetario area reddituale</i>	<i>172.051</i>	<i>33.488</i>
Variatione del capitale investito non operativo	-	-
Variatione immobilizzazioni operative	- 51.221	- 961.453
<i>Flusso monetario area investimenti</i>	<i>- 51.221</i>	<i>- 961.453</i>
Variatione capitale proprio	1	-
Variatione indebitamento finanziario	-	926.364
<i>Flusso monetario area finanziamenti</i>	<i>1</i>	<i>926.364</i>
Flusso totale	120.831	- 1.601
cassa	- 101.489	1.601
banche passive	- 19.342	-
	- 120.831	1.601

Capitolo V

METAL ENGINEERING SRL

Metal Engineering si occupa della progettazione e realizzazione di architetture metalliche, facciate strutturali e continue e della lavorazione di lamiere per l'edilizia.

E' un'azienda capace di proporre una vasta gamma di servizi nel campo dell'edilizia industriale e del terziario; è la più giovane del gruppo Bizzotto, costituita nel 1999 proprio per l'esigenza di affrontare le nuove richieste del mercato e la necessità di avere uno studio ingegneristico all'interno della struttura.

L'unione di uno studio di progettazione interno all'azienda e di un reparto di produzione dotato delle più moderne tecnologie, come il taglio ad acqua, rappresenta il mix ideale per dare al cliente la giusta soluzione ai problemi progettuali e realizzativi.

La stretta collaborazione con le altre aziende del gruppo Bizzotto permette di offrire al cliente e al progettista tutte le soluzioni tecniche necessarie alla realizzazione del progetto nella sua completezza, potendo lavorare i più svariati materiali, dalla carpenteria metallica all'alluminio grezzo, preverniciato e tutti i tipi di materiali compositi, dall'acciaio inox al vetro strutturale e da arredamento.

Tutti questi ingredienti fanno della Metal Engineering una delle poche aziende nel mercato ad offrire una progettazione integrale, riuscendo a far coincidere la progettazione tecnica con la realizzazione in officina ed ottenendo così una perfetta sincronia tra soluzioni tecniche e applicabilità sul campo.

I PRODOTTI

- ✦ Facciate
- ✦ Strutture
- ✦ Carpenterie speciali
- ✦ Rivestimenti

Servizio lavorazione lamiera:

- ✦ Spianatura da coils su lega di alluminio e lamiera
- ✦ Cesoiatura
- ✦ Presso piegatura
- ✦ Taglio ad acqua con tecnologia Waterjet per il taglio di acciaio inox, alluminio, marmo, plastiche e altri materiali
- ✦ Realizzazioni di pannelli in alluminio, acciaio, zinco-titanio
- ✦ Lavorazione materiale composito tipo Alucobond
- ✦ Carpenteria metallica e speciale

LE CERTIFICAZIONI

L'attestazione SOA costituisce l'elemento irrinunciabile per operare nel mercato dei lavori pubblici.

Metal Engineering è attestata SOA NordEst e ha partecipato alle gare di appalto per le categorie OS18 (componenti strutturali in acciaio o metallo) e OG1 (edifici civili e industriali).

Stato Patrimoniale e Conto Economico

STATO PATRIMONIALE				
	2006	2007	2008	
ATTIVO				
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti				
B) Immobilizzazioni				
I. Immateriali				
-valore lordo delle immobilizzazioni immateriali	21.366	31.633	37.026	
-fondo ammortamento	-12.830	-19.985	-26.365	
-fondo svalutazione				
II. Materiali	8.536	11.648	10.661	
-valore lordo delle immobilizzazioni materiali	336.824	366.508	907.898	
-fondo ammortamento	-235.208	-264.253	-357.984	
-fondo svalutazione				
III. Finanziarie	1.258	15.611		
TOTALE (B)	111.410	129.514	560.575	
C) Attivo circolante				
I. Rimanenze	69.659	73.665	96.561	
II. Crediti (entro l'esercizio)	753.653	1.213.742	1.381.891	
III. Attività finanziarie				
IV. Disponibilità liquide	140.754	9.037	28.354	
TOTALE (C)	964.066	1.296.444	1.506.806	
D) Ratei e risconti attivi	18.563	7.535	58.001	
TOTALE ATTIVO	1.094.059	1.433.493	2.125.382	
PASSIVO E NETTO				
A) Patrimonio netto				
I. Capitale	52.000	52.000	52.000	
II. Riserva sovrapprezzo azioni				
III. Riserva rivalutazione	10.400	10.400	10.400	
IV. Riserva legale				
V. Riserve statutarie				
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	188.277	309.196	414.343	
VII. Altre riserve				
VIII. Utile (perdita) portato a nuovo	120.921	105.145	53.720	
IX. Utile (perdita) d'esercizio				
TOTALE (A)	371.598	476.741	530.463	
B) Fondi per rischi e oneri	1.528	1.189	1.189	
C) Trattamento di fine rapporto	37.470	51.390	48.862	
D) Debiti (entro l'esercizio)	679.994	898.544	1.522.008	
E) Ratei e risconti passivi	3.469	5.630	22.860	
TOTALE PASSIVO E NETTO	1.094.059	1.433.494	2.125.382	

CONTO ECONOMICO			
	2006	2007	2008
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.389.829	2.615.023	2.707.614
2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3 Variazioni dai lavori in corso su ordinazione	-55.000	-12.000	12.800
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi	42.895	24.924	57.624
Totale Valore della Produzione	2.377.724	2.627.947	2.778.038
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-1.135.329	-1.328.676	-1.442.952
7 Per servizi	-536.101	-541.755	-592.792
8 Per godimento beni di terzi	-157.424	-183.809	-164.366
9 Costi del personale			
a. salari e stipendi	-185.191	-228.643	-241.970
b. oneri sociali	-80.035	-103.484	-109.307
c. trattamento di fine rapporto	-10.923	-14.398	-15.251
e. altri costi			
	-276.149	-346.525	-366.528
10 Ammortamenti e svalutazioni			
a. ammortamento immobilizzazioni immateriali	-5.184	-4.754	-3.438
b. ammortamento immobilizzazioni materiali	-26.373	-31.446	-96.674
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d. svalutazioni dei crediti		-5.586	-6.347
	-31.557	-41.786	-106.459
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo merci	-15.304	16.006	10.096
12 Accantonamento per rischi	-3.515		
13 Altri accantonamenti			
14 Oneri diversi di gestione	-2.923	-4.528	-4.830
Totale Costi della Produzione	-2.158.302	-2.431.073	-2.667.831
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	219.422	196.874	110.207
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
16 Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c. da titoli dell'attivo circolante			
d. proventi diversi dai precedenti:			
-da terzi	1.754	1.614	450
	1.754	1.614	450
17 Interessi e altri oneri finanziari			
-verso terzi	-2.170	-3.496	-20.185
Totale Proventi e Oneri Finanziari (15+16+/-17)	-416	-1.882	-19.735
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi			
a. plusvalenza da alienazione			13.000
b. altri proventi straordinari	818	1	
	818	1	13.000
21 Oneri			
c. altri oneri straordinari	-828		-421
Totale Proventi e Oneri Straordinari (20 - 21)	-10	1	12.579
Risultato prima delle imposte (A-B+/-D+/-E)	218.996	194.993	103.051
22 Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	-98.075	-89.848	-49.331
23 Utile (perdita) d'esercizio	120.921	105.145	53.720

Riclassificazioni dello Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale Finanziario

Come si può notare percentualmente parlando l'attivo circolante è la parte principale che compone il capitale di funzionamento; passando dal secondo al terzo anno si vede un decremento in tale composizione anche se in termini assoluti per quanto riguarda l'attivo circolante c'è sempre aumento.

La voce che va ad influire di più sono i crediti verso clienti in continuo aumento, mentre per quanto riguarda le liquidità immediate notiamo un valore rilevante solo nel primo anno.

Come per i precedenti, anche in questo caso l'attivo immobilizzato è maggiormente concentrato nelle immobilizzazioni materiali che subiscono un decisivo aumento nel 2008, che va ad influire sulla composizione del capitale come notato.

Per quanto riguarda invece la composizione del capitale di finanziamento, vediamo che maggiormente è concentrato sul passivo corrente che è in costante aumento nell'arco temporale considerato.

Debiti operativi, verso fornitori e debiti tributari sono il fulcro del passivo che determinano l'aumento; ma a fare la differenza nel 2008 vi sono i debiti da titoli.

Il capitale netto, sebbene in termini assoluti sia in aumento, in termini percentuali è il lieve decremento.

Da notare anche in questo caso capitale sociale e riserva legale non variano.

SP riclassificazione FINANZIARIA

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Cassa e banche Titoli a breve termine	140.754	13	9.037	1	28.354	1	13.181	1	18.214	1	82.020	4
1. Liquidità Immediate	140.754	13	9.037	1	28.354	1	485.715	44	603.519	42	817.285	38
Crediti verso clienti Ratei attivi	753.653	69	1.213.742	85	1.381.891	65	106.835	10	123.039	9	62.484	3
2. Liquidità Differite	753.653	69	1.213.742	85	1.381.891	65	3.469	0	5.630	0	22.860	1
Rimanenze Crediti diversi oltre l'esercizio Risconti attivi	69.659	6	73.665	5	96.561	5	1.528	0	1.189	0	1.189	0
3. Scorte	18.563	2	7.535	1	58.001	3	26.547	2	36.992	3	33.611	2
4. ATTIVO CIRCOLANTE	982.649	90	1.303.979	91	1.564.807	74	28.075	3	38.181	3	34.800	2
Immobilitazioni materiali (fondi ammortamento)	336.824	31	366.508	26	907.898	43	722.461	66	956.752	67	1.594.919	75
5. Immobilizzazioni Materiali Nette	101.616	9	102.255	7	549.914	26	52.000	5	52.000	4	52.000	2
Altre immobilizzazioni 6. Immobilizzazioni Immateriali Nette	8.536	1	11.648	1	10.661	1	10.400	1	10.400	1	10.400	0
Titoli a medio/lungo termine 7. Immobilizzazioni Finanziarie	1.258	0	15.611	1	1	1	186.277	17	309.196	22	414.343	19
8. ATTIVO IMMOBILIZZATO	111.410	10	129.514	9	560.575	26	120.921	11	105.145	7	53.720	3
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	1.094.059	100	1.433.493	100	2.125.382	100	371.598	34	476.741	33	530.463	25
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	1.094.059	100	1.433.493	100	2.125.382	100	1.094.059	100	1.433.493	100	2.125.382	100

Stato Patrimoniale Funzionale

Risulta evidente che la formazione della struttura finanziaria varia nei tre anni; in termini assoluti è nettamente in crescita.

Nel primo considerato, pur essendo concentrata nel capitale netto vi è un discreto apporto di disponibilità liquide che va ad influire.

Nel secondo anno invece è formata quasi per la totalità dal capitale netto; nel terzo vi è un apporto equilibrato tra capitale netto e posizione finanziaria consolidata.

Anche nella composizione del capitale investito vi sono mutamenti nei tre anni; nell'ultimo un particolare ccn operativo e attivo immobilizzato operativo sono quasi dello stesso importo, mentre nei due anni precedenti il capitale circolante operativo netto ha molto più peso.

In termini assoluti notiamo valori sempre in crescita nei tre anni in entrambi i casi.

Per quanto riguarda la gestione non caratteristica vediamo che è in decremento sia assoluto che percentuale, decremento praticamente legato alla diminuzione vertiginosa dei debiti tributari nel corso degli anni presi in considerazione.

SP riclassificazione FUNZIONALE

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
CAPITALE INVESTITO												
Crediti verso clienti	753.653	326	1.213.742	259	1.381.891	140						
Crediti diversi a breve	18.583	8	7.535	2	58.001	6						
Ratei e risconti attivi	69.659	30	73.665	16	96.561	10						
Rimanenze	841.895	365	1.294.942	277	1.536.453	156						
1. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO LORDO												
Debiti verso fornitori	- 485.715	- 210	- 603.519	- 129	- 817.285	- 83						
Debiti diversi a breve termine	- 72.263	- 31	- 153.613	- 33	- 138.598	- 14						
Fondo TFR (quota a breve)	- 10.923	- 5	- 14.398	- 3	- 15.251	- 2						
Fondo rischi e oneri (quota a breve)	- 13.181	- 6	- 18.214	- 4	- 17.735	- 2						
Debiti sociali	- 3.469	- 2	- 5.630	- 1	- 22.860	- 2						
Ratei e risconti passivi	- 585.551	- 254	- 795.374	- 170	- 1.011.729	- 102						
2. PASSIVO CORRENTE OPERATIVO												
3. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	256.344	111	499.568	107	524.724	53						
Immobilizzazioni immateriali nette	8.536	4	11.648	2	10.661	1						
Immobilizzazioni materiali	336.824	146	366.508	78	907.898	92						
(Fondo immobilizzazioni materiali)	- 235.208	- 102	- 284.253	- 56	- 357.984	- 36						
4. ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO	110.152	48	113.903	24	560.575	57						
Fondo trattamento di fine rapporto	- 26.547	- 11	- 36.992	- 8	- 33.611	- 3						
Fondo rischi e oneri	- 1.528	- 1	- 1.189	- 0	- 1.189	- 0						
5. PASSIVO CONSOLIDATO OPERATIVO	- 28.075	- 12	- 38.181	- 8	- 34.800	- 4						
6. ATIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO NETTO	82.077	36	75.722	16	525.775	53						
7. CAPITALE NETTO NELLA GESTIONE CARATTERISTICA	338.421	147	575.290	123	1.050.499	106						
Debiti tributari	- 108.836	- 47	- 123.039	- 26	- 62.484	- 6						
Immobilizzazioni finanziarie	1.258	1	15.611	3								
Crediti finanziari M/L	- 107.577	- 47	- 107.428	- 23	- 62.484	- 6						
8. CAPITALE INVESTITO NELLA GESTIONE ACCESSORIA												
9. CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE	230.844	100	467.862	100	988.015	100						
Totale fonti	230.844	100	467.862	100	988.015	100						
STRUTTURA FINANZIARIA												
Capitale sociale	52.000	23	52.000	11	52.000	5						
Riserve di utili	10.400	5	10.400	2	10.400	1						
Riserva legale	120.921	52	105.145	22	53.720	5						
Risultato d'esercizio	188.277	82	309.196	66	414.343	42						
10. CAPITALE NETTO	371.598	161	476.741	102	530.463	54						
Prestiti su obbligazioni												
Mutui passivi (mlf termine)					403.886	41						
Altri debiti finanziari a medio/lungo												
11. PASSIVO CONSOLIDATO FINANZIARIO					403.886	41						
Debiti verso banche a breve termine			158	0	82.020	8						
Altri debiti finanziari a breve												
Quota a breve dei debiti finanziari a medio/lungo												
(Cassa e banche attive)	- 140.754	- 61	- 9.037	- 2	- 28.354	- 3						
(Titoli)												
(Crediti finanziari a breve termine)												
12. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	- 140.754	- 61	- 8.879	- 2	53.666	5						

Riclassificazioni del Conto Economico

Dal conto economico fino al margine lordo operativo non emergono grosse variazioni tra gli anni.

In termini assoluti i ricavi sono in aumento come i costi esterni.

Vediamo che in questo caso anche i costi per godimento di beni di terzi influisce nella creazione del valore aggiunto.

Notiamo che è costante nei tre anni sia in termini assoluti che percentuali.

A fare la differenza intervengono gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali che porta il reddito della gestione caratteristica ad essere minore nel terzo anno; reddito che comunque ha un andamento generale in diminuzione nei tre anni.

Con la diminuzione della base imponibile diminuiscono anche di conseguenza le imposte che comunque pesano soprattutto nel terzo anno.

Il trend della gestione non caratteristica è quindi in costante decremento; lo stesso vale per il reddito netto che subisce in particolare una diminuzione di più della metà nei tre anni.

Conto Economico a Valore della Produzione e Valore Aggiunto

CE riclassificato a VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti d'esercizio	2.389.829	101	2.615.023	100	2.707.614	97
Variazione dei prodotti in corso su ordinazione	- 55.000	- 2	- 12.000	- 0	12.800	0
Altri ricavi	42.895	2	24.924	1	57.624	2
1. VALORE DELLA PRODUZIONE	2.377.724	100	2.627.947	100	2.778.038	100
Acquisti netti	- 1.135.329	- 48	- 1.328.676	- 51	- 1.442.952	- 52
Variazioni scorte materie prime	- 15.304	- 1	16.006	1	10.096	0
Godimento di beni di terzi	- 157.424	- 7	- 183.809	- 7	- 164.366	- 6
Costi per prestazioni di servizi	- 536.101	- 23	- 541.755	- 21	- 592.792	- 21
Oneri diversi di gestione	- 2.923	- 0	- 4.528	- 0	- 4.830	- 0
2.COSTI ESTERNI	- 1.847.081	- 78	- 2.042.762	- 78	- 2.194.844	- 79
3. VALORE AGGIUNTO	530.643	22	585.185	22	583.194	21
Costo del lavoro	- 265.226	- 11	- 332.127	- 13	- 351.277	- 13
Accantonamento per TFR	- 10.923	- 0	- 14.398	- 1	- 15.251	- 1
Accantonamenti per rischi	- 3.515	- 0				
4. MARGINE OPERATIVO LORDO	250.979	11	238.660	9	216.666	8
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 26.373	- 1	- 31.446	- 1	- 96.674	- 3
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	- 5.184	- 0	- 4.754	- 0	- 3.438	- 0
Svalutazioni			- 5.586	- 0	- 6.347	- 0
5. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTERISTICA	219.422	9	196.874	7	110.207	4
6. Proventi netti della gestione accessoria-patrimoniale						
7. REDDITO OPERATIVO	219.422	9	196.874	7	110.207	4
8. Proventi e Oneri finanziari	- 416	- 0	- 1.882	- 0	- 19.735	- 1
9. REDDITO LORDO DI COMPETENZA	219.006	9	194.992	7	90.472	3
10. Proventi e oneri straordinari	- 10	- 0	1	0	12.579	0
11. Imposte	- 98.075	- 4	- 89.848	- 3	- 49.331	- 2
12. REDDITO NETTO	120.921	5	105.145	4	53.720	2

Conto Economico a Ricavi e Costi del Venduto

CE riclassificato a RICAVI E COSTI VARIABILE DEL VENDUTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
1. RICAVI NETTI D'ESERCIZIO	2.432.724	100	2.639.947	100	2.765.238	100
Variazione rimanenze di materie e merci	- 15.304	- 1	16.006	1	10.096	0
Costi netti per acquisti di materie e di merci	- 1.135.329	- 47	- 1.328.676	- 50	- 1.442.952	- 52
Consumi di materie e merci	- 1.150.633	- 47	- 1.312.670	- 50	- 1.432.856	- 52
Variazioni rimanenze semilavorati e prodotti	- 55.000	- 2	- 12.000	- 0	12.800	0
Costi manodopera	- 276.149	- 11	- 346.525	- 13	- 366.528	- 13
Altri costi variabili industriali	- 693.525	- 29	- 725.564	- 27	- 757.158	- 27
Costi variabili commerciali						
Oneri diversi di gestione	- 2.923	- 0	- 4.528	- 0	- 4.830	- 0
2. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO	- 2.178.230	- 90	- 2.401.267	- 91	- 2.548.572	- 92
3. MARGINE DI CONTRIBUZIONE	254.494	10	238.660	9	216.666	8
Ammortamenti e accantonamenti	- 35.072	- 1	- 41.786	- 2	- 106.459	- 4
Costi fissi di struttura						
Costi fissi di politica						
4. TOTALE COSTI FISSI	- 35.072	- 1	- 41.786	- 2	- 106.459	- 4
5. COSTO OPERATIVO DEL VENDUTO	- 2.213.302	- 91	- 2.443.073	- 93	- 2.655.031	- 96
6. REDDITO OPERATIVO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	219.422	9	196.874	7	110.207	4
7. Proventi netti della gestione patrimoniale						
8. RISULTATO OPERATIVO - EBIT	219.422	9	196.874	7	110.207	4
9. Oneri finanziari	- 416	- 0	- 1.882	- 0	- 19.735	- 1
10. RISULTATO LORDO DI COMPETENZA	219.006	9	194.992	7	90.472	3
11. Risultato della gestione straordinaria	- 10	- 0	1	0	12.579	0
12. REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	218.996	9	194.993	7	103.051	4
Imposte d'esercizio	- 98.075	- 4	- 89.848	- 3	- 49.331	- 2
13. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	120.921	5	105.145	4	53.720	2

Indici di bilancio

Analisi Finanziaria-Patrimoniale

Indice di rigidità degli impieghi	I/Ci	10%	9%	26%
Indice di elasticità degli impieghi	Ab/Ci	90%	91%	74%

L'azienda ha una struttura degli impieghi elastica; si vede che nei primi due anni presi in considerazione la percentuale di immobilizzazioni sul totale è pari al 10%.

Nell'ultimo anno però vi un aumento dell'attivo immobilizzato sostanziale ma che mantiene comunque l'elasticità.

Indice di autonomia finanziaria	$Cp/Ctot$	34%	33%	25%
Indice di dipendenza finanziaria	$Ct/Ctot$	66%	67%	75%

Si nota che vi è anche un discreto grado di dipendenza finanziaria, in aumento nei tre anni dovuta all'aumento delle passività correnti.

Indice di indebitamento (Leverage)	$Ctot/Cp$	2,94	3,01	4,01
Quoziente di indebitamento	Ct/Cp	1,94	2,01	3,01
Indice di rigidità delle fonti	$(Cp+Pc)/Ctot$	37%	36%	27%

L'alto valore dell'indice di indebitamento dice appunto che l'azienda è fortemente dipendente dal capitale di terzi, soprattutto nell'ultimo anno in questione, dove il passivo arriva ad essere il triplo del capitale proprio.

Come accennato però la fonti non presentano un alto livello di rigidità in quanto la maggior parte dei debiti presenti sono a breve termine.

Oltretutto il grado di rigidità è in diminuzione nel triennio esaminato.

- **SOLIDITA'**

Quoziente di autocopertura delle immobilizzazioni	Cp/I	334%	368%	95%
Quoziente di copertura delle immobilizzazioni	$(Cp+Pc)/I$	359%	398%	101%

Avendo una struttura molto elastica, nonostante il capitale sia per la maggior parte tra i debiti a breve termine, abbiamo un notevole grado di autocopertura e quindi anche di copertura per i primi due anni.

Nel terzo anno però vi è una notevole diminuzione percentuale dell'autocopertura che risulta lievemente insufficiente; mentre con l'apporto del passivo consolidato viene raggiunto il 100% di copertura.

- *LIQUIDITA'*

Quoziente di disponibilità (Current ratio)	Ab/Pb	142%	142%	100%
Quoziente di liquidità (Quick ratio)	(Li+Ld)/Pb	129%	133%	90%

Nei primi due anni emerge una quoziente di disponibilità nettamente superiore al 100%, i crediti sono maggiori dei debiti; vi è un decremento nel terzo anno dovuto ad un aumento più sostanziosi dei debiti a brava termine.

Anche in questo caso il contributo delle scorte è marginale. Però nel triennio considerato il rapporto varia.

Nei primi due anni a parità di attivo la quantità di magazzino accumulato decresce.

Nell'ultimo anno la liquidità diminuisce ma più che a una variazione delle scorte, come appena detto è dovuta alla variazione dei debiti a breve termine.

- *ROTAZIONE*

Rotazione del capitale investito	V/Ctot	218%	182%	127%
Rotazione dell'attivo circolante	V/Ab	243%	201%	173%
Rotazione del magazzino	V/magazzino	34,31	35,50	28,04

Anche in questo caso vediamo che vi è una rotazione rilevate sia per quanto riguarda in rapporto al magazzino, sia in rapporto ai capitali stessi.

Si nota comunque che il triennio presenta un trend in diminuzione.

Analisi Economica

- **REDDITIVITA'**

ROE redditività del capitale proprio	Rn/Cp	33%	22%	10%
ROI redditività capitale investito	Ro/Ci	20%	14%	4%
ROD onerosità del capitale di credito	oneri finanziari/Ct	0%	0%	1%
ROS redditività delle vendite	Ro/ricavi netti	9%	8%	4%
ROA	Ro/Tan	20%	14%	5%
Tasso incidenza gestione non caratteristica	Rn/Ro	55%	53%	49%

In questo caso si nota che la redditività del capitale proprio è in sostanziale diminuzione nei tre anni.

Questo è legato all'aumento del capitale proprio e in corrispondenza al decremento del reddito netto che si nota soprattutto nel terzo anno in questione.

Lo stesso trend viene percepito per il capitale investito, solo molto più marcato nel terzo anno in quanto la variazione del capitale investito in proporzione è minore.

Dalla redditività delle vendite emerge che la gestione caratteristica assorbe la maggior parte dei ricavi netti.

L'andamento ancora una volta è in diminuzione costante.

In questo caso ad influire in modo più significativo tra i costi oltre agli acquisti vi sono i costi per la prestazione di servizi e i costi del personale.

Il tasso di incidenza della gestione non caratteristica è in diminuzione proporzionale, legato al decremento della base imponibile e di conseguenza alle imposte applicate.

- **DURATA**

Giacenza media del magazzino	Rimanenze/(ricavi netti/365)	10,64	9,72	9,93
Durata media dei crediti operativi verso clienti	Crediti operativi vs clienti/(ricavi netti/365)	115,11	169,41	186,29
Durata media dei debiti operativi vs fornitori	Debiti vs fornitori/(costi della produzione esterni/365)	95,98	107,84	135,91

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		
	2007	2008
Ricavi di vendita	2.615.023	2.707.614
Variazione rimanenze prodotti finiti	- 12.000	12.800
Altri ricavi	24.924	57.624
Variazione rimanenze materie prime	16.006	10.096
Acquisti materie prime	- 1.328.676	- 1.442.952
Salari e stipendi	- 228.643	- 241.970
Oneri sociali	- 103.484	- 109.307
Godimento di beni di terzi	- 183.809	- 164.366
Costi per prestazioni di servizi	- 541.755	- 592.792
Oneri diversi di gestione	- 4.528	- 4.830
MOL	253.058	231.917
Variazione crediti	- 465.675	- 174.496
Variazione rimanenze	- 4.006	- 22.896
Variazione debiti a breve	204.187	198.272
Ratei e Risconti attivi	11.048	50.466
Ratei e Risconti passivi	2.161	17.230
Variazione Ccnop	- 252.285	- 32.356
<i>Flusso monetario area caratteristica</i>	<i>773</i>	<i>199.561</i>
Variazione TFR e altri fondi operativi	- 817	- 17.779
<i>Flusso monetario area reddituale operativa</i>	<i>44</i>	<i>181.782</i>
Flusso della gestione finanziaria	- 1.882	384.151
Flusso della gestione patrimoniale		
Flusso della gestione straordinaria	1	12.579
Flusso della gestione tributaria	- 75.644	- 109.886
<i>Flusso monetario area reddituale</i>	<i>- 77.569</i>	<i>468.626</i>
Variazione del capitale investito non operativo	- 14.353	15.611
Variazione immobilizzazioni operative	- 39.951	- 546.784
<i>Flusso monetario area investimenti</i>	<i>- 54.304</i>	<i>- 531.173</i>
Variazione capitale proprio	- 2	2
Variazione indebitamento finanziario		
<i>Flusso monetario area finanziamenti</i>	<i>- 2</i>	<i>2</i>
Flusso totale	- 131.875	- 62.545
cassa	131.717	- 19.317
banche passive	158	81.862
	131.875	62.545

Capitolo VI

Stato Patrimoniale e Conto Economico Consolidati

		STATO PARTIMONIALE			
		2006	2007	2008	
ATTIVO					
A) Crediti verso soci per versamenti dovuti					
B) Immobilizzazioni					
I. Immateriali					
-valore lordo delle immobilizzazioni immateriali		218.940	229.602	276.941	
-fondo ammortamento		- 133.635	- 168.447	- 215.730	
-fondo svalutazione					
II. Materiali		85.305	61.155	61.211	
-valore lordo delle immobilizzazioni materiali		5.580.244	7.417.148	9.550.182	
-fondo ammortamento		- 3.501.104	- 4.182.589	- 4.898.110	
-fondo svalutazione					
III. Finanziarie		1.258	25.500		
TOTALE (B)		2.079.140	3.234.559	4.652.072	
C) Attivo circolante					
I. Rimanenze		342.799	334.675	322.271	
II. Crediti (entro l'esercizio) (oltre l'esercizio)		5.037.660	6.227.224	7.262.637	
III. Attività finanziarie (oltre l'esercizio)				387	
IV. Disponibilità liquide		149.329	353.380	407.487	
TOTALE (C)		5.529.788	6.915.279	7.992.782	
D) Ratei e risconti attivi		72.849	53.534	198.270	
TOTALE ATTIVO		7.768.340	10.290.027	12.904.335	
PASSIVO E NETTO					
A) Patrimonio netto					
I. Capitale		153.880	153.880	153.880	
II. Riserva sovrapprezzo azioni					
III. Riserva rivalutazione		30.776	30.776	30.776	
IV. Riserva legale					
V. Riserve statutarie					
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio					
VII. Altre riserve		2.336.290	2.457.211	3.217.577	
VIII. Utile (perdita) portato a nuovo		552.680	1.124.523	955.668	
IX. Utile (perdita) d'esercizio		692.762	591.510	1.118.642	
TOTALE (A)		3.766.388	4.357.900	5.476.543	
B) Fondi per rischi e oneri		1.528	9.341	6.226	
C) Trattamento di fine rapporto		284.220	337.579	388.727	
D) Debiti (entro l'esercizio) (oltre l'esercizio)		3.654.990	5.425.024	5.264.349	
E) Ratei e risconti passivi		61.214	160.184	144.794	
TOTALE PASSIVO E NETTO		7.768.340	10.290.028	12.904.335	

CONTO ECONOMICO			
	2006	2007	2008
A) Valore della produzione			
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.167.745	13.220.199	14.439.592
2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	29.218	14.696	- 3.390
3 Variazioni dai lavori in corso su ordinazione	- 55.000	- 12.000	12.800
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
5 Altri ricavi e proventi	112.344	195.910	276.789
Totale Valore della Produzione	12.254.307	13.418.805	14.725.791
B) Costi della produzione			
6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	- 6.742.123	- 7.754.180	- 7.912.622
7 Per servizi	- 1.860.989	- 1.584.041	- 1.744.838
8 Per godimento beni di terzi	- 417.523	- 490.694	- 525.797
9 Costi del personale			
a. salari e stipendi	- 995.271	- 1.112.236	- 1.253.910
b. oneri sociali	- 330.138	- 418.027	- 441.121
c. trattamento di fine rapporto	- 62.736	- 72.574	- 80.100
e. altri costi	-	- 9.719	- 9.048
10 Ammortamenti e svalutazioni	- 1.388.145	- 1.612.556	- 1.784.179
a. ammortamento immobilizzazioni immateriali	- 33.852	- 32.410	- 44.339
b. ammortamento immobilizzazioni materiali	- 604.449	- 604.401	- 718.508
c. altre svalutazioni delle immobilizzazioni	- 10.784	- 11.247	- 12.032
d. svalutazioni dei crediti	- 8.554	- 16.917	- 23.033
11 Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo merci	- 657.639	- 664.975	- 797.912
12 Accantonamento per rischi	93.528	10.820	21.814
13 Altri accantonamenti	- 3.515	-	-
14 Oneri diversi di gestione	- 50.651	- 67.699	- 106.846
Totale Costi della Produzione	- 11.027.057	- 12.184.965	- 12.894.008
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.227.250	1.233.840	1.831.783
C) Proventi e oneri finanziari			
15 Proventi da partecipazioni			
16 Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
b. da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
c. da titoli dell'attivo circolante			
d. proventi diversi dai precedenti:			
-da terzi	8.652	8.637	12.005
17 Interessi e altri oneri finanziari			
-verso terzi	- 14.129	- 20.168	- 128.195
Totale Proventi e Oneri Finanziari (15+16+/-17)	- 5.477	- 11.531	- 116.190
D) Rettifiche di valori di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20 Proventi			
a. plusvalenza da alienazione		2.710	13.000
b. altri proventi straordinari	818	164	12.216
21 Oneri			
c. altri oneri straordinari	- 828	- 101.253	- 423
Totale Proventi e Oneri Straordinari (20 - 21)	10	- 98.379	24.793
Risultato prima delle imposte (A-B+/-+/-D+/-E)	1.221.763	1.123.930	1.740.386
22 Imposte sul reddito d'esercizio corrente, differite e anticipate	- 529.001	- 532.420	- 621.744
23 Utile (perdita) d'esercizio	692.762	591.510	1.118.642

Riclassificazioni dello Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale Finanziario

L'andamento del capitale di funzionamento nel bilancio consolidato evidenzia nell'insieme un aumento costante nel triennio 2006-2008.

Il capitale è composto nel complesso per più del 60% dall'attivo circolante e il rimanente dalle immobilizzazioni. Si notano che i due valori hanno un orientamento contrario nel corso del triennio; percentualmente l'attivo circolante decresce lentamente invece in valori assoluti vediamo che è in stabile crescita.

Invece l'attivo immobilizzato aumenta sia percentualmente che in termini assoluti; nella visione globale si vede che la maggior parte del valore deriva dalle immobilizzazioni materiali ed è infatti un aumento di queste che va a cambiare la percentuale dell'attivo immobilizzato sul capitale totale.

Per quanto riguarda la composizione del capitale di funzionamento vediamo che nel complesso la situazione è più equilibrata.

Il capitale netto è sempre presente in misura poco inferiore del 50% che se in termini assoluti vi è un continuo aumento senza però che ci siano variazioni nel capitale sociale e nella riserva legale.

Anche nel complesso, escludendo in terzo anno in cui influisce in misura del 15% il passivo consolidato non è molto marcato, ha parte marginale nella composizione.

I debiti a breve termine invece hanno un andamento irregolare, prima in aumento poi in più forte diminuzione; nel complesso vediamo che la voce principale di questi è debiti verso fornitori.

SP riclassificazione FINANZIARIA

	2006		2007		2008		2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Cassa e banche Titoli a breve termine	149.329	2	353.380	3	407.487	3	100.083	1	425.451	4	573.175	4
1. Liquidità immediate	149.329	2	353.380	3	407.487	3	57.229	1	68.057	1	74.712	1
Crediti verso clienti Ratei attivi	5.037.660	65	6.227.224	61	7.262.637	56	134.912	2	257.690	3	271.287	2
2. Liquidità Differite	5.037.660	65	6.227.224	61	7.262.637	56	2.985.352	38	4.284.741	42	3.378.042	26
Rimanenze Crediti diversi oltre l'esercizio Risconti attivi	342.799	4	334.675	3	322.271	2	377.414	5	389.084	4	563.247	4
3. Scorte	72.849	1	53.534	1	198.270	2	61.214	1	160.184	2	144.794	1
4. ATTIVO CIRCOLANTE	415.648	5	388.209	4	520.928	4	43.470	1	66.960	1	74.955	1
Immobilizzazioni materiali (fondi ammortamento)	5.602.637	72	6.968.813	66	8.191.052	63	3.759.674	48	5.660.319	55	5.484.098	42
5. Immobilizzazioni Materiali Nette	5.602.637	72	6.968.813	66	8.191.052	63	1.528	0	1.189	0	6.226	0
Altre immobilizzazioni 6. Immobilizzazioni Immateriali Nette	85.305	1	61.155	1	61.211	0	240.750	3	270.619	3	313.772	2
Titoli a medio/lungo termine 7. Immobilizzazioni Finanziarie	1.258	0	25.500	0			242.278	3	271.808	3	1.943.694	15
8. ATTIVO IMMOBILIZZATO	1.258	0	25.500	0			4.001.952	52	5.932.127	58	7.427.792	58
CAPITALE DI FUNZIONAMENTO	2.165.703	28	3.321.214	32	4.713.283	37	153.880	2	153.880	1	153.880	1
	7.768.340	100	10.290.027	100	12.904.335	100	30.776	0	30.776	0	30.776	0
							2.336.290	30	2.457.211	24	3.217.577	25
							552.680	7	1.124.523	11	955.668	7
							692.762	9	591.510	6	1.118.642	9
							3.766.388	48	4.357.900	42	5.476.543	42
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	7.768.340	100	10.290.027	100	12.904.335	100						

Stato Patrimoniale Funzionale

La struttura finanziaria per i primi due anni studiati è quasi totalmente composta dal capitale netto, invece nel terzo anno vi sono elevati debiti finanziari consolidati che contribuiscono a formare le fonti.

In termini assoluti il capitale netto è sempre in aumento regolare come la posizione finanziaria netta.

Per quanto riguarda invece la formazione del capitale netto della gestione caratteristica vediamo che nel primo e nel terzo anno è formato in ugual parte dal capitale circolante netto operativo e da quello immobilizzato.

Nel 2007 invece il capitale circolante netto operativo ha una rilevante diminuzione, soprattutto in termini assoluti.

Invece l'attivo immobilizzato operativo è sempre in aumento.

Vediamo anche infatti che il capitale nella gestione caratteristica nel corso del triennio in termini assoluti raddoppia.

Il contributo della gestione accessoria anche nel globale è da attribuirsi ai debiti tributari che comunque hanno un andamento decrescente in proporzione.

Il capitale investito netto totale in termini assoluti aumenta più del doppio nel corso del triennio.

SP riclassificazione FUNZIONALE

	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
CAPITALE INVESTITO						
Crediti verso clienti	5.037.660	136	6.227.224	141	7.262.637	95
Crediti diversi a breve	72.849	2	53.534	1	198.270	3
Riserve e risconti attivi	342.799	9	334.675	8	322.271	4
Rimanenze	5.453.308	147	6.615.433	149	7.783.178	101
1. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO LORDO						
Debiti verso fornitori	- 2.985.352	- 80	- 4.284.741	- 97	- 3.378.042	- 44
Debiti diversi a breve termine	- 134.912	- 4	- 257.690	- 6	- 271.287	- 4
Fondo TFR (quota a breve)	- 43.470	- 1	- 66.960	- 2	- 74.955	- 1
Fondo rischi e oneri (quota a breve)	-	-	- 8.152	- 0	-	-
Debiti sociali	- 57.229	- 2	- 68.057	- 2	- 74.712	- 1
Ratei e risconti passivi	- 61.214	- 2	- 160.184	- 4	- 144.794	- 2
2. PASSIVO CORRENTE OPERATIVO						
	- 3.282.177	- 88	- 4.845.784	- 109	- 3.943.790	- 51
3. CAPITALE CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO						
	2.171.131	58	1.769.649	40	3.839.388	50
Immobilizzazioni immateriali nette	85.305	2	81.155	1	61.211	1
Immobilizzazioni materiali	5.580.244	150	7.417.148	167	9.550.182	125
(Fondo immobilizzazioni materiali)	- 3.501.104	- 94	- 4.182.589	- 94	- 4.898.110	- 64
4. ATTIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO						
	2.164.445	58	3.295.714	74	4.713.283	61
Fondo trattamento di fine rapporto	- 240.750	- 6	- 270.619	- 6	- 313.772	- 4
Fondo rischi e oneri	- 1.528	- 0	- 1.189	- 0	- 6.226	- 0
5. PASSIVO CONSOLIDATO OPERATIVO						
	- 242.278	- 7	- 271.808	- 6	- 319.998	- 4
6. ATIVO IMMOBILIZZATO OPERATIVO NETTO						
	1.922.167	52	3.023.906	68	4.393.285	57
7. CAPITALE NETTO NELLA GESTIONE CARATTERISTICA						
	4.093.298	110	4.793.555	108	8.232.673	107
Debiti tributari	- 377.414	- 10	- 389.084	- 9	- 563.247	- 7
Immobilizzazioni finanziarie	1.258	0	25.500	1	-	-
Crediti finanziari M/L	-	-	-	-	387	0
8. CAPITALE INVESTITO NELLA GESTIONE ACCESSORIA						
	- 376.156	- 10	- 363.584	- 8	- 562.860	- 7
9. CAPITALE INVESTITO NETTO TOTALE						
	3.717.142	100	4.429.971	100	7.669.813	100
STRUTTURA FINANZIARIA						
Capitale sociale	153.880	4	153.880	3	153.880	2
Riserve di utili	552.680	15	1.124.523	25	955.668	12
Riserva legale	30.776	1	30.776	1	30.776	0
Risultato d'esercizio	692.762	19	591.510	13	1.118.642	15
Altre riserve	2.336.290	63	2.457.211	55	3.217.577	42
10. CAPITALE NETTO	3.766.388	101	4.357.900	98	5.476.543	71
Prestiti su obbligazioni						
Mutui passivi (mil termine)						
Altri debiti finanziari a medio/lungo					2.027.582	26
11. PASSIVO CONSOLIDATO FINANZIARIO						
	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche a breve termine					2.027.582	26
Altri debiti finanziari a breve	100.083	3	425.451	10	573.175	7
Quota a breve dei debiti finanziari a medio/lungo						
(Cassa e banche attive)	- 149.329	- 4	- 353.380	- 8	- 407.487	- 5
(Titoli)						
(Crediti finanziari a breve termine)						
12. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA						
	-	-	72.071	2	165.688	2
Totale fonti	3.717.142	100	4.429.971	100	7.669.813	100

Riclassificazioni del Conto Economico

I ricavi delle vendite nel complesso sono in crescita nell'arco temporale di nostro interesse.

Anche i costi esterni se guardiamo i valori sono in crescita progressivamente, ma proporzionalmente vediamo che nell'ultimo anno subiscono una leggera diminuzione.

Si può vedere che oltre agli acquisti, sono i costi per servizi che influiscono in modo rilevante sulla formazione dei costi esterni.

Il valore aggiunto è in crescita sia proporzionalmente che in assoluto con valori che si aggirano attorno al 30% del valore della produzione.

Anche il margine lordo operativo rispecchi l'andamento del reddito operativo solo con valori più bassi a causa dei costi per il personale.

I costi di ammortamento pur essendo in crescita, contribuiscono solo per un 5% stabile in tutti e tre gli anni alla formazione del reddito operativo della gestione caratteristica.

Il reddito operativo quindi non si discosta molto dal MOL e mantiene lo stesso andamento; prima una leggera diminuzione poi un aumento, anche se in termini assoluti si nota solo una crescita.

Poi vi sono le imposte che in proporzione influiscono allo stesso modo in tutti e tre gli anni presi in considerazione, andando a formare così un reddito netto che ha prima un lieve ribasso per poi aumentare con valori attorno al 7% dei ricavi della produzione.

Conto Economico a Valore dalle Produzione e Valore Aggiunto

CE riclassificato a VALORE DELLA PRODUZIONE E VALORE AGGIUNTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
Ricavi netti d'esercizio	12.167.745	99	13.220.199	99	14.439.592	98
Variazione delle scorte di semilavorati e prodotti finiti	29.218	0	14.696	0	3.390	0
Variazioni dai lavori in corso su ordinazione	- 55.000	- 0	- 12.000	- 0	12.800	0
Altri ricavi	112.344	1	195.910	1	276.789	2
1. VALORE DELLA PRODUZIONE	12.254.307	100	13.418.805	100	14.725.791	100
Acquisti netti	- 6.742.123	- 55	- 7.754.180	- 58	- 7.912.622	-54
Variazioni scrote materie prime	93.528	1	- 10.820	- 0	21.814	0
Godimento di beni di terzi	- 417.523	- 3	- 490.694	- 4	- 525.797	-4
Costi per prestazioni di servizi	- 1.860.989	- 15	- 1.584.041	- 12	- 1.744.838	-12
Oneri diversi di gestione	- 50.651	- 0	- 67.699	- 1	- 106.846	-1
2.COSTI ESTERNI	- 8.977.758	- 73	- 9.907.434	- 74	- 10.311.917	-70
3. VALORE AGGIUNTO	3.276.549	27	3.511.371	26	4.413.874	30
Costo del lavoro	- 1.325.409	- 11	- 1.539.982	- 11	- 1.704.079	-12
Accantonamento per TFR	- 62.736	- 1	- 72.574	- 1	- 80.100	-1
Accantonamento per rischi	- 3.515					
4. MARGINE OPERATIVO LORDO	1.884.889	15	1.898.815	14	2.629.695	18
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	- 604.449	- 5	- 604.401	- 5	- 718.508	-5
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	- 33.852	- 0	- 32.410	- 0	- 44.339	0
Svalutazioni	- 19.338	- 0	- 28.164	- 0	- 35.065	0
5. REDDITO OPERATIVO GESTIONE CARATTERISTICA	1.227.250	10	1.233.840	9	1.831.783	12
6. Proventi netti della gestione accessoria-patrimoniale						
7. REDDITO OPERATIVO	1.227.250	10	1.233.840	9	1.831.783	12
8. Proventi e Oneri finanziari	- 5.477	- 0	- 11.531	- 0	- 116.190	-1
9. REDDITO LORDO DI COMPETENZA	1.221.773	10	1.222.309	9	1.715.593	12
10. Proventi e oneri straordinari	- 10	- 0	- 98.379	- 1	24.793	0
11. Imposte	- 529.001	- 4	- 532.420	- 4	- 621.744	-4
12. REDDITO NETTO	692.762	6	591.510	4	1.118.642	8

Conto Economico a Ricavi e Costi del Venduto

CE riclassificato a RICAVI E COSTI VARIABILE DEL VENDUTO						
	2006		2007		2008	
	€	%	€	%	€	%
1. RICAVI NETTI D'ESERCIZIO	12.280.089	100	13.416.109	100	14.716.381	100
Variazione rimanenze di materie e merci	93.528	1	10.820	0	21.814	0
Costi netti per acquisti di materie e di merci	- 6.742.123	- 55	- 7.754.180	- 58	- 7.912.622	-54
Consumi di materie e merci	- 6.648.595	- 54	- 7.765.000	- 58	- 7.934.436	-54
Variazioni rimanenze semilavorati e prodotti	29.218	0	14.696	0	3.390	0
Costi manodopera	- 1.388.145	- 11	- 1.612.556	- 12	- 1.784.179	-12
Altri costi variabili industriali	- 2.278.512	- 19	- 2.074.735	- 15	- 2.270.635	-15
Costi variabili commerciali						
Oneri diversi di gestione	- 50.651	- 0	- 67.699	- 1	- 106.846	-1
Variazioni rimanenze prodotti in corso su ordinazione	- 55.000	- 0	- 12.000	- 0	12.800	0
2. COSTO VARIABILE DEL VENDUTO	- 10.391.685	- 85	- 11.517.294	- 86	- 12.086.686	-82
3. MARGINE DI CONTRIBUZIONE	1.888.404	15	1.898.815	14	2.629.695	18
Ammortamenti e accantonamenti	- 661.154	- 5	- 664.975	- 5	- 797.912	-5
Costi fissi di struttura						
Costi fissi di politica						
4. TOTALE COSTI FISSI	- 661.154	- 5	- 664.975	- 5	- 797.912	-5
5. COSTO OPERATIVO DEL VENDUTO	- 11.052.839	- 90	- 12.182.269	- 91	- 12.884.598	-88
6. REDDITO OPERATIVO DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	1.227.250	10	1.233.840	9	1.831.783	12
7. Proventi netti della gestione patrimoniale						
8. RISULTATO OPERATIVO - EBIT	1.227.250	10	1.233.840	9	1.831.783	12
9. Oneri finanziari	- 5.477	- 0	- 11.531	- 0	- 116.190	-1
10. RISULTATO LORDO DI COMPETENZA	1.221.773	10	1.222.309	9	1.715.593	12
11. Risultato della gestione straordinaria	- 10	- 0	- 98.379	- 1	24.793	0
12. REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.221.763	10	1.123.930	8	1.740.386	12
Imposte d'esercizio	- 529.001	- 4	- 532.420	- 4	- 621.744	-4
13. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	692.762	6	591.510	4	1.118.642	8

Indici di bilancio

Analisi Finanziaria-Patrimoniale

Indice di rigidità degli impieghi	I/Ci	28%	32%	37%
Indice di elasticità degli impieghi	Ab/Ci	71%	67%	62%

Come possiamo vedere nel complesso la struttura degli impieghi di tutto il gruppo di aziende risulta essere elastica con però un andamento decrescente che comunque non scende sotto il 60%.

Indice di autonomia finanziaria	Cp/Ctot	48%	42%	42%
Indice di dipendenza finanziaria	Ct/Ctot	52%	58%	58%

Per quanto riguarda la dipendenza finanziaria, si vede che il gruppo tende ad essere leggermente dipendente dal capitale di terzi per con un andamento abbastanza costante nel tempo e in un modo abbastanza equilibrato in quanto il capitale di terzi non supera comunque il 60% del totale.

Indice di indebitamento (Leverage)	Ctot/Cp	2,06	2,36	2,36
Quoziente di indebitamento	Ct/Cp	1,06	1,36	1,36
Indice di rigidità delle fonti	(Cp+Pc)/Ctot	52%	45%	58%

Il leverage mostra un discreto grado di indebitamento, e conferma il fatto che sia costante soprattutto negli ultimi due anni; il capitale di terzi comunque non arriva mai ad essere il doppio rispetto a quello proprio.

Nel complesso le fonti hanno una rigidità media che prima mostra una leggera diminuzione per poi aumentare; però si può affermare che la situazione è abbastanza equilibrata.

- SOLIDITA'

Quoziente di autocopertura delle immobilizzazioni	C_p/I	174%	131%	116%
Quoziente di copertura delle immobilizzazioni	$(C_p+P_c)/I$	185%	139%	157%

Come già affermato, avendo molta elasticità negli impieghi risulta naturale che non ci siano problemi ai autocopertura e quindi neanche di copertura delle immobilizzazioni.

Però si può notare che il trend è in diminuzione, soprattutto per quanto riguarda l'autocopertura.

- LIQUIDITA'

Quoziente di disponibilità (Current ratio)	A_b/P_b	149%	123%	149%
Quoziente di liquidità (Quick ratio)	$(L_i+L_d)/P_b$	138%	116%	140%

Il quoziente di liquidità già ci mostra che le liquidità immediate e differite sono nettamente superiori alle passività a breve, le scorte non influiscono molto nell'attivo circolante.

L'andamento nel complesso è di crescita, con una diminuzione nel 2007 per poi essere seguita da una ripresa.

- ROTAZIONE

Rotazione del capitale investito	V/C_{tot}	157%	128%	112%
Rotazione dell'attivo circolante	V/A_b	217%	190%	176%
Rotazione del magazzino	$V/magazzino$	29,27	34,05	27,72

La rotazione del capitale e dell'attivo circolante è in diminuzione nei tre anni nonostante il costante aumento delle vendite. Questo può essere dovuto al fatto che attivo circolante e capitale investito aumentano in modo più che proporzionale rispetto alle vendite.

Non accade lo stesso per quanto riguarda il magazzino. Ha un trend di crescita per il secondo anno che poi va però a decrescere l'anno dopo, forse dovuto anche alla diminuzione delle quantità in magazzino.

Analisi Economica

- REDDITIVITA'

ROE redditività del capitale proprio	Rn/Cp	18%	14%	20%
ROI redditività capitale investito	Ro/Ci	16%	12%	14%
ROD onerosità del capitale di credito	oneri finanziari/Ct	0%	0%	-2%
ROS redditività delle vendite	Ro/ricavi netti	10%	9%	13%
ROA	Ro/Tan	16%	12%	14%
Tasso incidenza gestione non caratteristica	Rn/Ro	56%	48%	61%

La redditività del capitale proprio mostra una crescita nei tre anni nella visione del gruppo, anche se con un periodo di decremento nel secondo anno.

Il reddito operativo invece ci dice che il capitale investito ha invece una redditività che decresce nel triennio anche se sembra in piccola ripresa nel 2008; questo probabilmente dovuto al sostanzioso aumento del capitale investito nel corso del triennio.

La redditività delle vendite, come il ROE, ha un andamento altalenante che alla fine però mostra un incremento riportandosi sopra il 10% comunque indice di una situazione abbastanza positiva.

Per quanto riguarda la gestione non caratteristica vediamo che ha un'influenza che va in aumento, soprattutto nel terzo anno che è oltre il 50% del reddito operativo.

Questo però è causato dalle imposte d'esercizio che si mantengono costanti nonostante ci siano variazioni nel periodo considerato.

- DURATA

Giacenza media del magazzino	Rimanenze/(ricavi netti/365)	10,28	9,24	8,15
Durata media dei crediti operativi verso clienti	Crediti operativi vs clienti/(ricavi netti/365)	151,12	157,41	183,59
Durata media dei debiti operativi vs fornitori	Debiti vs fornitori/(costi della produzione esterni/365)	148,60	199,86	243,81

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		
	2007	2008
Ricavi di vendita	2.796.937	2.704.108
Variatione rimanenze prodotti finiti	16.166 -	9.220
Altri ricavi	153.281	188.056
Variatione rimanenze materie prime	19.894 -	33.320
Acquisti materie prime	- 1.904.670	- 1.574.245
Salari e stipendi	- 332.556	- 366.777
Oneri sociali	- 110.057	- 102.474
Godimento di beni di terzi	- 57.375	- 33.253
Costi per prestazioni di servizi	- 196.957	- 261.054
Oneri diversi di gestione	- 42.438	- 62.149
MOL	342.225	449.672
Variatione crediti	- 322.661	189.493
Variatione rimanenze	- 36.060	42.540
Variatione debiti a breve	852.987 -	812.069
Ratei e Risconti attivi	492 -	3.574
Ratei e Risconti passivi	- 719	13.841
Variatione Ccnop	494.039 -	569.769
<i>Flusso monetario area caratteristica</i>	<i>836.264 -</i>	<i>120.097</i>
Variatione TFR e altri fondi operativi	- 1.877 -	3.769
<i>Flusso monetario area reddituale operativa</i>	<i>834.387 -</i>	<i>123.866</i>
Flusso della gestione finanziaria	- 1.441 -	64.077
Flusso della gestione patrimoniale		
Flusso della gestione straordinaria		
Flusso della gestione tributaria	- 208.976 -	66.058
<i>Flusso monetario area reddituale</i>	<i>623.970 -</i>	<i>254.001</i>
Variatione del capitale investito non operativo		
Variatione immobilizzazioni operative	- 1.045.265 -	511.518
<i>Flusso monetario area investimenti</i>	<i>- 1.045.265 -</i>	<i>511.518</i>
Variatione capitale proprio	1	-
Variatione indebitamento finanziario		696.945
<i>Flusso monetario area finanziamenti</i>	<i>1</i>	<i>696.945</i>
Flusso totale	- 421.294 -	68.574
cassa	- 623 -	653
banche passive	421.917	69.227
	421.294	68.574

Ringraziamenti

Innanzitutto volevo ringraziare il professor. Bozzolan per avermi accettata come tesista e per avermi seguita nella realizzazione della tesi.

Ringrazio inoltre la mia famiglia per i consigli, per avermi lasciata sempre libera nelle mie scelte e nei miei errori; a mia mamma in particolare per aver fatto sempre quanto le era possibile perché potessi realizzare i miei desideri.

Ringrazio anche i miei amici di sempre con i quali sono cresciuta, e in particolare Alice, Sara a cui ne ho fatte passare di tutti i colori e anche alla mia storica amica d'infanzia perché dopo quasi 20 anni è ancora al mio fianco nonostante il mio caratteraccio e nonostante qualche volta non me lo merito.

Grazie per tutti i consigli che mi hai dato, grazie per avermi sempre ascoltata e perché so che la tua porta sarà sempre aperta.

Un grazie anche agli amici più recenti conosciuti all'università e nell'ultimo anno con i quali ho condiviso dubbi e preoccupazioni, ma anche passato molte bellissime giornate; Casera Crew e Statistici sempre!

Come non ringraziare il mio personale Team Tesi (e co.) perché con uno spirito tutto loro hanno condiviso con me l'ansia di dover preparare la nostra tesi e i sensi di colpa nelle forse troppe giornate di svago: ragazzi ce l'abbiamo fatta!!!

E infine un grazie a quei tre disgraziati con i quali passo, e speso passerò ancora per molto, lunghe giornate in montagna, condividendo la fatica di conquistare la meta e dimenticandoci di tutto resto davanti a panorami che lasciano senza parole.

Grazie Luigi perché nonostante gli alti e bassi, per merito tuo e della tua testardaggine ho vissuto un sacco di esperienze indimenticabili.

Grazie Max perché sei il mio maestro, istruttore, allenatore e riesci sempre, inconsapevolmente magari, a mettermi di buon umore.

E a Giulia mia compagna di avventure perché mi capisci, anche se qualche volta non mi spiego come sia possibile.