

# Leanus<sup>®</sup>

in collaborazione con

**BANCA CRS**

**Confartigianato**  
CUNEO

*Enrico Rivoira*  
DOTTORE COMMERCIALISTA REVISORE LEGALE

**3D Laser**  
TECHNOLOGY & PRECISION

presenta

## Il Sistema Imprese della della Provincia di **Cuneo**



Analisi di **1.389 Imprese** della Provincia di **Cuneo**  
Ricavi **>€ 2 Mio**

Data elaborazione: 24/01/2023 su bilanci 2021

## PREMESSE

Il tessuto imprenditoriale della provincia di Cuneo è costituito da una **vasta presenza di piccole e medie imprese** che rappresentano la spina dorsale del sistema produttivo locale. I settori di specializzazione più rilevanti sono l'agricoltura, l'alimentazione, il turismo e il commercio. Queste imprese contribuiscono alla vitalità economica della zona e creano posti di lavoro, ma allo stesso tempo rappresentano anche una **sfida per le imprese che cercano di crescere e competere a livello nazionale ed internazionale**.

Le imprese con sede legale nella provincia con **Ricavi maggiori di 100 Milioni sono 34**, (*Egea Commerciale S.R.L., Dimar S.P.A., Merlo S.P.A. Industria Metalmeccanica*); in totale Leanus ha analizzato in dettaglio **1.389 imprese** con Ricavi 2021 maggiori di 2 Milioni di Euro. **I ricavi aggregati sono pari ad oltre € 23 MLD** in crescita del 20% rispetto al 2020 e con un **Ebitda superiore al 7%**. Il totale debiti verso banche del panel analizzato è pari ad oltre € 3,7 MLD a fronte di una liquidità aggregata di oltre € 2,4MLD. Le prime 34 imprese con Ricavi maggiori di 100 Milioni rappresentano circa 45% del panel. Le 1.389 imprese rappresentano il 2,2 % del totale imprese censite dal Registro Imprese **(62.032)**. Da ciò ne deriva che il 97,8 % ha generato ricavi compresi tra zero e 2 milioni, elemento che conferma la forte presenza di piccole realtà imprenditoriali.

Nelle sezioni successive di questo documento, sono descritte in dettaglio le caratteristiche, le specializzazioni e i risultati raggiunti dalle imprese incluse nel panel preso in esame. Inoltre, sono state identificati 3 sottogruppi di imprese corrispondenti a specifici target dei principali attori del sistema imprese:

- imprese **target** per il sistema **bancario**,
- imprese **target** per il sistema del **Private Equity**,
- imprese **target** per il sistema dei **professionisti**.

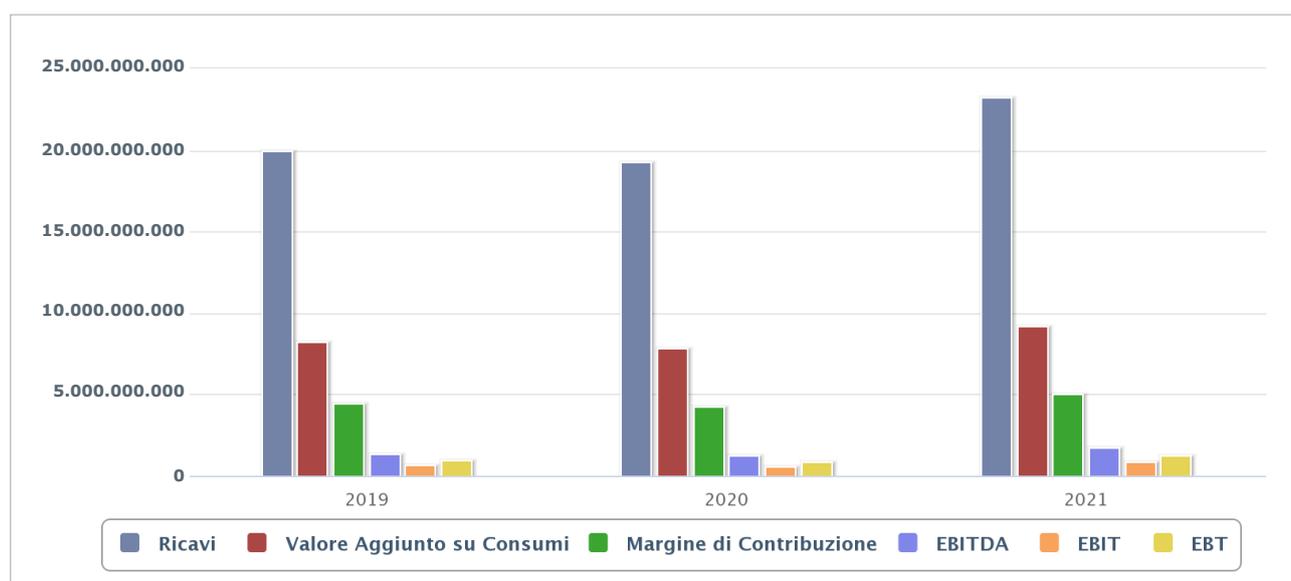
Le evidenze di questo studio sono alla base del Convegno **"Il sistema Imprese della Provincia di Cuneo"** organizzato da Leanus in collaborazione con Banca CRS.

## Principali evidenze relative a 1.389 Imprese con Ricavi maggiori di € 2 milioni

Come si evince dal Grafico 1, l'analisi aggregata ha registrato un incremento dei Ricavi e delle marginalità rispetto ai due esercizi precedenti.

**Grafico 1 - Andamento del Profilo Economico**

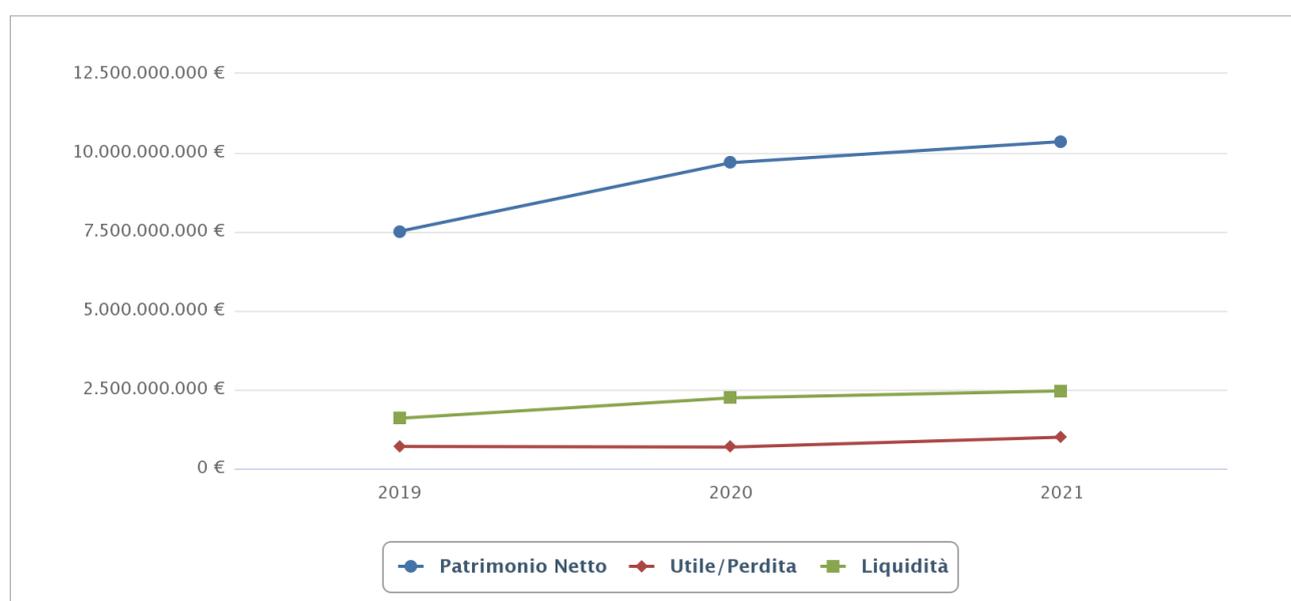
Nr. Anagrafiche: 1.389



Il Patrimonio Netto e la Liquidità del gruppo sono in costante crescita anche nel 2020, anno della crisi pandemica. In particolare, il Patrimonio Netto del 2021 è aumentato di circa il 38% rispetto al 2019 e di circa il 7% rispetto al 2020.

**Grafico 2 - Andamento Patrimonio Netto, Liquidità e utile**

Nr. Anagrafiche: 1.389

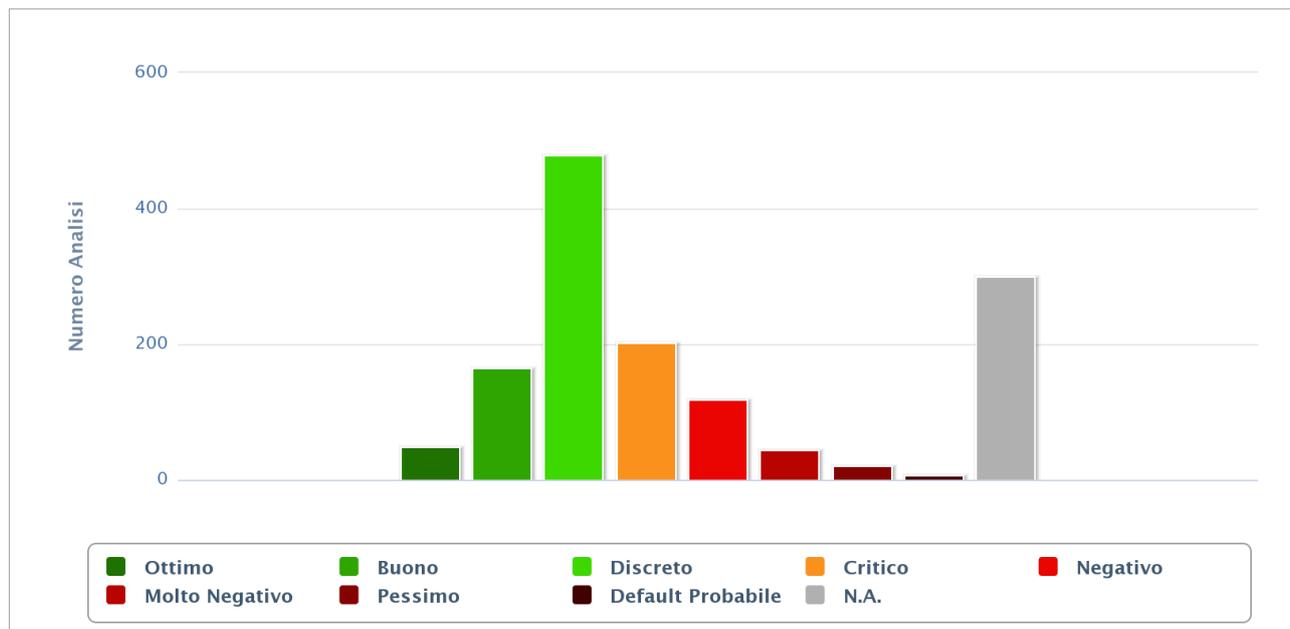


Nell'anno dell'emergenza sanitaria (2020), l'utile ha subito un leggero decremento rispetto al 2019 per poi tornare nel 2021 a valori superiori al 2019.

La distribuzione per profilo di rischio mediante l'utilizzo del Leanus Score (score proprietario che indica il grado di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario raggiunto da ciascuna impresa in ogni esercizio) indica che, nel 2021, circa il **50%** delle aziende è stato valutato positivamente (**LS Discreto, Buono o Ottimo**). Solo il **2,4%** delle aziende, invece, ha avuto una valutazione fortemente negativa (**LS Pessimo o Default Probabile**). Per il **21,5%** delle aziende non è stato possibile ottenere un giudizio a causa della mancanza di alcuni dati contabili: è il caso delle aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata.

**Grafico 3 - Analisi per profilo di rischio**

Nr. Anagrafiche: 1.389



Nel grafico 4 è riportata la distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle aziende raggruppate per fascia di ricavi, isolando le aziende che hanno depositato il bilancio in forma abbreviata. A parte quest'ultimo gruppo, etichettato come "To Investigate" a causa della mancanza di alcuni dati contabili, i 4 restanti aggregati vengono valutati come "Star".

**Grafico 4 - Distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale**

Nr. Anagrafiche: 1.389



Come si nota dal grafico, il sotto-gruppo delle imprese di maggiori dimensioni (*over 500M*) ha fatto registrare un tasso di crescita dei ricavi di circa 4 punti percentuali in più rispetto agli altri aggregati. Questa maggiore crescita potrebbe avere effetti positivi nel medio termine in favore delle altre imprese di piccole e medie dimensioni appartenenti alla filiera locale.

## Il sistema imprenditoriale di Cuneo dal punto di vista del sistema bancario

A livello aggregato, il sistema nel suo complesso mostra un elevato livello di resilienza; non solo infatti genera risorse finanziarie sufficienti per ripagare i debiti verso il sistema finanziario ma sembrerebbe in grado di poter sopportare anche un ulteriore scenario avverso.

Secondo i calcoli di Leenus potrebbe essere addirittura essere in grado di incrementare il proprio livello di indebitamento complessivo di almeno 3 Miliardi di Euro (*in aggiunta ai 3,5 Miliardi presenti in bilancio*) senza peggiorare il profilo di rischio complessivo.

A dimostrazione delle differenze dimensionali e strutturali che caratterizzano le imprese in analisi, va sottolineato che le 3 aziende più grandi per volume di affari hanno maturato debiti finanziari complessivi pari ad oltre 150 Milioni di Euro, circa il 5% se si considera il totale delle aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa.

La tabella 1 mostra anche come per ogni classe di ricavi, nel 2021, si sia registrato un incremento complessivo dei debiti finanziari rispetto al 2020.

**Tabella 1 - Debiti Finanziari**

| Classi di Ricavi   | Nr. Anagrafiche | Debiti banche 2020     | Debiti banche 2021     | Variazione           | Debiti medi 2021   | Debiti incrementali medi |
|--------------------|-----------------|------------------------|------------------------|----------------------|--------------------|--------------------------|
| Over 500 Mio       | 3               | 138.356.000 €          | 169.069.567 €          | 30.713.567 €         | 56.356.522 €       | 10.237.856 €             |
| 50 - 500 Mio       | 81              | 1.377.029.730 €        | 1.447.557.531 €        | 70.527.801 €         | 17.871.081 €       | 870.714 €                |
| 10 - 50 Mio        | 295             | 1.232.667.951 €        | 1.284.875.415 €        | 52.207.464 €         | 4.355.510 €        | 176.974 €                |
| 2 - 10 Mio         | 544             | 623.008.613 €          | 642.424.660 €          | 19.416.047 €         | 1.180.928 €        | 35.691 €                 |
| <b>Tot. compl.</b> | <b>923</b>      | <b>3.371.062.294 €</b> | <b>3.543.927.173 €</b> | <b>172.864.879 €</b> | <b>3.839.574 €</b> | <b>187.286 €</b>         |

Delle 923 aziende nei cui bilanci sono riportati i dettagli dei debiti finanziari, **145 non hanno debiti verso banche**. Le aziende che hanno **incrementato i propri debiti verso il sistema bancario sono 345**, mentre quelle che hanno registrato un **decremento dei debiti finanziari sono 433**.

Nonostante un incremento complessivo dei debiti finanziari, quindi, sono maggiori le aziende che hanno ridotto il proprio indebitamento.

## Il sistema imprenditoriale di Cuneo dal punto di vista dei professionisti

Per sviluppare il territorio è necessario fare sistema ed unire le forze. Fare impresa è complesso e richiede competenze che nel tempo si sono ridotte.

Benchè la tecnologia consenta oggi di accelerare molti processi, il fattore umano rimane centrale in tutti i processi decisionali, siano essi relativi alla gestione aziendale o all'accesso al credito. La capacità di raccogliere informazioni, razionalizzarle, valutarle e comunicarle alle controparti costituisce ancora oggi un punto di forza e che può fare la differenza.

**Sul totale delle imprese rilevate, sono 466 (oltre il 33%) le imprese per cui non sono disponibili dati sufficienti** (es. bilanci abbreviati) per potere effettuare una valutazione completa del profilo economico, patrimoniale e finanziario; per l'intero campione non sono disponibili informazioni qualitative o informazioni relative ai piani strategici e al business plan.

Sono state inoltre rilevate 62 aziende in difficoltà che hanno registrato una decrescita o una ridotta crescita economica, e che presentano una pessima solidità economico-patrimoniale.

Intervenire in favore delle imprese nei processi di comunicazioni con il sistema finanziario rappresenta una grande opportunità professionale per la categoria dei consulenti e una grande occasione per il sistema per crescere in maniera virtuosa. Va ricordato inoltre che generalmente il sistema bancario necessita di informazioni contabili aggiornate che sono solitamente gestite dai sistemi contabili dei professionisti.

## Il sistema imprenditoriale di Cuneo dal punto di vista degli investitori

Sono 533 le imprese con un ottimo profilo eco/fin e che potrebbero interessare i potenziali investitori. Il compito degli investitori è quello di identificare fra queste aziende quelle che potrebbero avviare un percorso di crescita se opportunamente supportate dal punto di vista strategico e finanziario.

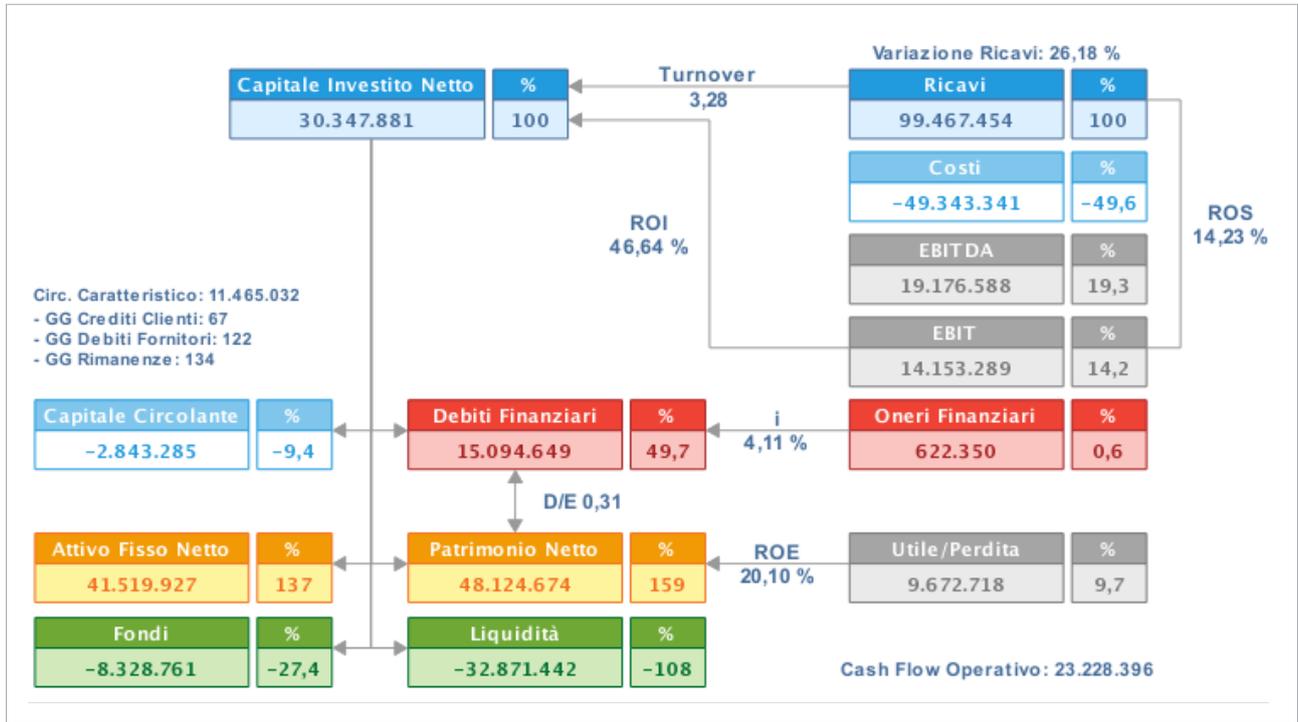
Leanus ha individuato in particolare 10 realtà virtuose del territorio che presentano un ottimo profilo economico finanziario.

Di seguito si riportano la sintesi del profilo economico finanziario aggregato e la lista delle aziende con i principali valori economico finanziari da cui si evince:

- Crescita dei ricavi superiore al 26%
- Ebitda del 20%
- Ottimo ciclo del circolante
- PFN negativa

**Grafico 5 - Sintesi Eco-Fin**

Nr. Anagrafiche: 10



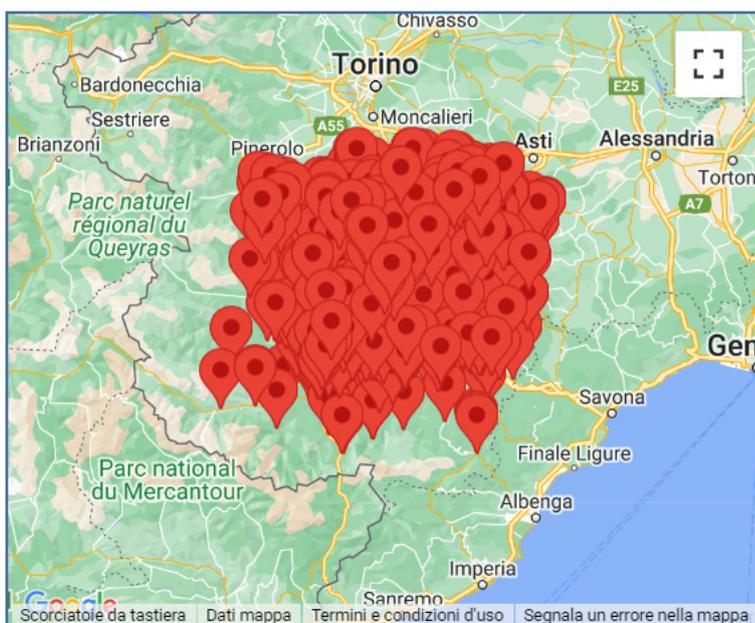
**Grafico 6 - Lista Eccellenze**

| Denominazione  | Codice Fiscale | Indirizzo                | Prov. | Bilancio | *Ricavi    | *EBITDA   | *Utile/Perdita | *PEN       | Valuta |
|--|----------------|--------------------------|-------|----------|------------|-----------|----------------|------------|--------|
| AGLIARDI S.R.L.  | 0113030042     | LOCALITÀ PIANO, NOVELLO  | CN    | 12/2021  | 27.143.821 | 3.746.253 | 1.573.154      | 4.062.329  | Euro   |
| BACCARDI S.R.L.  | 0206800043     | VIA SPERDINO, 96, SOA... | CN    | 12/2021  | 11.530.025 | 2.528.863 | 1.595.603      | -4.350.325 | Euro   |
| CHIRAR S.R.L.  | 0206810045     | STRADA DEL SANTUARIO...  | CN    | 12/2021  | 11.396.373 | 1.813.552 | 652.029        | -6.399.001 | Euro   |
| C.O.N. S.R.L.  | 0500762085     | VIA DELL'ARTIGIANATO...  | CN    | 12/2021  | 10.194.605 | 1.506.034 | 136.475        | -1.061.292 | Euro   |
| SECONI S.P.A.  | 0179800040     | VIA ROMA, 4, CERVOSE     | CN    | 12/2021  | 8.563.738  | 3.150.646 | 2.122.127      | -4.939.526 | Euro   |
| ESPOSIZIONE DI BIANCA VIGNA S.R.L.<br>SOCIETÀ A PARTICIPAZIONE PARITARIA | 0402100016     | VIA CRIVISSANTI, 32/B... | CN    | 12/2021  | 7.994.382  | 1.791.299 | 1.079.759      | -5.503.418 | Euro   |
| ALONZI S.R.L.  | 0202140042     | STRADA PROVINCIALE 4...  | CN    | 12/2021  | 6.389.308  | 2.065.742 | 1.343.567      | -1.505.143 | Euro   |
| BORGIO OPERONE S.R.L.  | 0208120040     | VIA MONDINI, 61, MO...   | CN    | 12/2021  | 5.604.216  | 620.587   | 175.522        | 731.732    | Euro   |
| CONCINI S.R.L.   | 0208800047     | VIA BERTOLE, 26, MON...  | CN    | 12/2021  | 5.483.963  | 719.844   | 256.587        | 1.235.153  | Euro   |
| MIRAZZI S.R.L.   | 0508900012     | VIA I MASORI, 2, NIE...  | CN    | 12/2021  | 5.167.023  | 1.233.768 | 737.895        | -47.302    | Euro   |

## Il metodo di analisi

Utilizzando la piattaforma di Analisi Leenus, a partire dalle **62.032** imprese attive al 31/12/2021 presenti nella provincia, sono state individuate **7.349** società di capitale (*Fonte Infocamere*). Di queste, sono state rilevate e analizzate **1.389** imprese che hanno depositato il bilancio nel 2021 e che, nello stesso esercizio, hanno registrato ricavi superiori a **€ 2 Milioni**.

### Grafico 7 - Distribuzione territoriale delle imprese



Di seguito sono riportati i criteri di selezione utilizzati per creare il gruppo di riferimento:

### Grafico 8 - Criteri di selezione delle imprese

| Totale Analisi DB Leenus: 461.774   |   | Analisi Filtrate: 1.389                              |  | Analisi Filtrate (%): 0,30           |  | Nascondi Elenco |  | Mostra/Nascondi Filtri |  |
|---|---|--|--|--------------------------------------|--|-----------------|--|------------------------|--|
| Denominazione   | Codice Fiscale                                      | Indirizzo  |  | Ricerca Libera                       |  |                 |  |                        |  |
| Selezione Anno di Riferimento per la Ricerca: uguale a (es.: 2021) <input type="text" value="2021"/>                                      |   | Mese (facoltativo): 12                               |  | Durata periodo (facoltativo): 12     |  |                 |  |                        |  |
| Selezione Solo Analisi con Ultimo Anno di bilancio: uguale a (es.: 2021) <input type="text" value="Ultimo Anno di bilancio (es.: 2021)"/> |   |  |  |                                      |  |                 |  |                        |  |
| Utente:   |   |  |  |                                      |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Conto Economico: A - Ricavi                         | maggiore uguale a                                    |  | <input type="text" value="2000000"/> |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Generale: Filtra Ordinario vs Consolidato           | Se presente sia Ordinario sia Consolidato: Ordinario |  |                                      |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Generale: Numero periodi nello stesso anno          | uguale a   |  | <input type="text" value="1"/>       |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Generale: Periodi Elaborati                         | maggiore uguale a                                    |  | <input type="text" value="3"/>       |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Indici di Bilancio: Variazione Ricavi (%)           | diverso da   |  | <input type="text" value="NA"/>      |  |                 |  |                        |  |
| Filtra per:   | Dati Anagrafici: Provincia (Sigla, es. FI, RM, ...) | uguale a   |  | <input type="text" value="CN"/>      |  |                 |  |                        |  |

Sono state incluse nel campione le imprese con bilancio 2021 disponibili nei registri ufficiali alla data del **24/01/2023**.

In caso di compresenza di bilanci ordinari e bilanci consolidati, si è deciso di includere nell'analisi i valori relativi ai bilanci ordinari. Inoltre, sono state selezionate le aziende per le quali erano disponibili i bilanci di almeno **tre esercizi**.

In aggiunta, per evitare inconsistenze nella lettura dei dati e per meglio rappresentare le performance aziendali post-covid, sono state incluse esclusivamente le aziende con data di chiusura di bilancio al 31/12/2021 e durata dello stesso di 12 mesi.

Le **1.389** imprese individuate sono poi state ripartite in 5 differenti sottogruppi:

- Imprese con bilanci completi e Ricavi > € 500M: **3**
- Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 50M e € 500M: **81**
- Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 10M e € 50M: **295**
- Imprese con bilanci completi e Ricavi compresi tra € 2M e € 10M: **544**
- Imprese con bilanci incompleti (es. *Abbreviati*) qualsiasi fascia di Ricavi: **466**

## Analisi approfondita (riservata ad operatori esperti)

### Valori di sintesi per classi di ricavi

La tabella 2 riportata di seguito, mostra la distribuzione dei principali indicatori economici e la Posizione Finanziaria Netta, delle imprese raggruppate per classi di ricavi.

La PFN è stata calcolata nei raggruppamenti per i quali i bilanci erano completi.

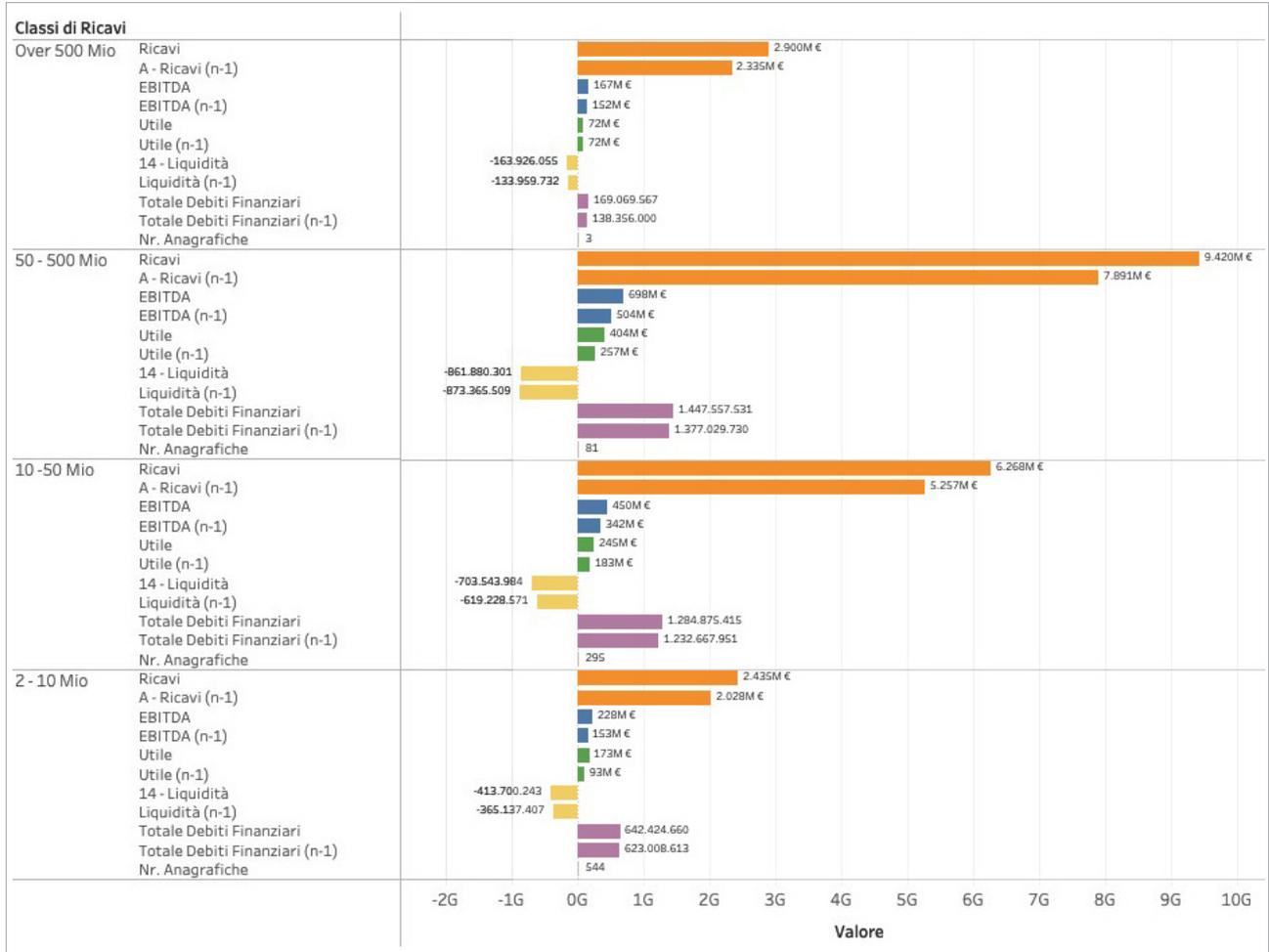
**Tabella 2 - Distribuzione delle imprese per profilo economico e PFN**

| Classi di Ricavi       | Nr. Anagrafiche | Nr. Dipendenti | Ricavi            | EBITDA           | Utile          | PFN              |
|------------------------|-----------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|
| Over 500 Mio           | 3               | 5.274          | 2.900 M €         | 167 M €          | 72 M €         | 5 M €            |
| 50 - 500 Mio           | 81              | 20.247         | 9.420 M €         | 698 M €          | 404 M €        | 586 M €          |
| 10 - 50 Mio            | 295             | 19.912         | 6.268 M €         | 450 M €          | 245 M €        | 581 M €          |
| 2 - 10 Mio             | 544             | 8.854          | 2.435 M €         | 228 M €          | 173 M €        | 229 M €          |
| <b>Totale</b>          | <b>923</b>      | <b>54.287</b>  | <b>21.024 M €</b> | <b>1.542 M €</b> | <b>893 M €</b> | <b>1.401 M €</b> |
| <b>Bil. incompleti</b> | <b>466</b>      | <b>7.092</b>   | <b>2.194 M €</b>  | <b>167 M €</b>   | <b>98 M €</b>  | <b>N.A.</b>      |
| <b>Tot.compl.</b>      | <b>1.389</b>    | <b>61.379</b>  | <b>23.218 M €</b> | <b>1.709 M €</b> | <b>992 M €</b> | <b>N.A.</b>      |

La tabella mostra come per tutti i raggruppamenti si siano registrati un utile positivo e un probabile indebitamento verso il sistema bancario evidenziato da valori positivi della PFN.

**Grafico 9 - Distribuzione dei raggruppamenti di imprese per classi di ricavi**

Analisi di 923 Bilanci Ordinari Completi per classi di ricavi



Il grafico 8 da evidenza dell'importo dell'indebitamento con il sistema bancario e mostra inoltre come questo sia in crescita rispetto al precedente periodo contabile.

E' possibile osservare come per tutte le classi di ricavi si registrino incrementi di Ricavi, EBITDA, Utile, Disponibilità liquida (ad eccezione della classe 50-500Mio) e Debiti Finanziari.

La sottostante tabella 3, in cui sono riportati i valori di Ricavi, EBITDA, Utile e Totale Debiti delle 1.389 aziende suddivise per modello di business, evidenzia una forte presenza di imprese del comparto industriale che rappresentano oltre il 50% delle imprese rilevate:

**Tabella 3 - Distribuzione delle imprese per classe di ricavi e modello di business**

| Classi di Ricavi          | Modello di Business | Nr. Anagrafiche | Ricavi                  | EBITDA                 | Utile                | Totale Debiti           |
|---------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>Over 500 Mio</b>       | Industrial          | 2               | 1.622.235.862 €         | 161.024.866 €          | 71.476.352 €         | 609.322.653 €           |
|                           | Services            | -               | - €                     | - €                    | - €                  | - €                     |
|                           | Trader              | -               | - €                     | - €                    | - €                  | - €                     |
|                           | Commessa            | 1               | 1.278.162.225 €         | 5.643.905 €            | 401.733 €            | 484.798.065 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>3</b>        | <b>2.900.398.087 €</b>  | <b>166.668.771 €</b>   | <b>71.878.085 €</b>  | <b>1.094.120.718 €</b>  |
| <b>50-500 Mio</b>         | Industrial          | 45              | 5.048.756.915 €         | 499.787.08 €           | 288.848.057 €        | 2.652.254.615 €         |
|                           | Services            | 5               | 356.581.886 €           | 43.076.203 €           | 36.521.467 €         | 265.245.792 €           |
|                           | Trader              | 24              | 3.279.978.137 €         | 79.658.048 €           | 45.434.359 €         | 1.078.034.133 €         |
|                           | Commessa            | 7               | 734.246.194 €           | 75.756.362 €           | 33.449.624 €         | 944.953.099 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>81</b>       | <b>9.419.563.132 €</b>  | <b>698.277.700 €</b>   | <b>404.253.507 €</b> | <b>4.940.487.639 €</b>  |
| <b>10-50 Mio</b>          | Industrial          | 143             | 3.096.426.300 €         | 288.446.276 €          | 150.053.348 €        | 1.878.385.055 €         |
|                           | Services            | 38              | 637.556.587 €           | 68.238.520 €           | 31.217.005 €         | 531.708.240 €           |
|                           | Trader              | 87              | 1.759.796.034 €         | 45.084.368 €           | 40.945.523 €         | 591.135.908 €           |
|                           | Commessa            | 54              | 1.138.502.375 €         | 69.148.032 €           | 34.608.025 €         | 1.217.046.387 €         |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>322</b>      | <b>6.632.281.296 €</b>  | <b>470.917.196 €</b>   | <b>256.823.901 €</b> | <b>4.218.275.590 €</b>  |
| <b>2-10 Mio</b>           | Industrial          | 514             | 2.143.204.991 €         | 209.959.819 €          | 131.917.330 €        | 1.186.560.227 €         |
|                           | Services            | 162             | 669.310.439 €           | 96.067.465 €           | 82.046.805 €         | 569.927.235 €           |
|                           | Trader              | 181             | 919.357.761 €           | 27.867.850 €           | 17.369.151 €         | 274.447.086 €           |
|                           | Commessa            | 126             | 533.873.071 €           | 38.929.285 €           | 27.264.172 €         | 509.239.301 €           |
|                           | <b>Totale</b>       | <b>983</b>      | <b>4.265.746.262 €</b>  | <b>372.824.419 €</b>   | <b>258.597.458 €</b> | <b>2.540.173.849 €</b>  |
| <b>Totale complessivo</b> |                     | <b>1.389</b>    | <b>23.217.988.777 €</b> | <b>1.708.688.086 €</b> | <b>991.552.951 €</b> | <b>12.793.057.796 €</b> |

## Principali evidenze emerse dall'analisi aggregata

L'elemento di maggiore rilevanza che caratterizza il 2021 è il valore dei Ricavi aggregati pari circa a **23 miliardi di €** e che fa registrare una variazione positiva del **20,38%** rispetto al periodo precedente. I ricavi risultano in forte crescita anche rispetto al 2019 (16% circa).

**Tabella 4 - Valori di Sintesi degli ultimi 3 esercizi**

| Periodo                                       | 2019           | 2020           | 2021           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>                                 | 19.973.646.555 | 19.286.557.696 | 23.217.988.777 |
| <b>Variazione Ricavi</b>                      | N.A.           | -3,44%         | 20,38%         |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>       | 6,69%          | 6,62%          | 7,36%          |
| <b>Redditività Netta</b>                      | 3,49 %         | 3,51%          | 4,27%          |
| <b>Redditività del Capitale Netto (ROE)</b>   | 9,29 %         | 6,99%          | 9,58%          |
| <b>Totale Debiti</b>                          | 10.580.067.541 | 11.160.220.313 | 12.793.057.796 |
| <b>Totale Debiti / Ricavi</b>                 | 0,53           | 0,58           | 0,55           |
| <b>Totale Debiti / Patrimonio Netto</b>       | 1,41           | 1,15           | 1,24           |
| <b>Costo del Personale / Costi Totali</b>     | 37,41%         | 37,96%         | 36,83%         |
| <b>Media Ricavi</b>                           | 14.359.200     | 13.885.211     | 16.715.615     |
| <b>Numero Bilanci Analizzati <sup>1</sup></b> | 1.391          | 1.389          | 1.389          |

Dalla tabella di cui sopra, si può dedurre come il sistema imprese della provincia di Cuneo sia in netta crescita. Nel 2020, infatti, come dimostrato dal decremento percentuale dei ricavi di oltre il 3%, la crisi pandemica aveva determinato una flessione del volume di affari complessivo.

Relativamente al 2021, non solo i **ricavi**, ma anche **l'EBITDA**, la **redditività netta** e il **ROE** sono in aumento. Gli aggregati risultano essere in crescita anche raffrontandoli al 2019.

Tale andamento trova riscontro nell'aggregato delle **923** aziende che hanno depositato il bilancio in **forma completa**:

**Tabella 5 - Valori di Sintesi delle imprese con bilanci completi degli ultimi 3 esercizi**

| Periodo                                     | 2019           | 2020           | 2021           |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ricavi</b>                               | 18.164.346.519 | 17.511.252.567 | 21.023.813.306 |
| <b>Variazione Ricavi</b>                    | N.A.           | -3,60%         | 20,06%         |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>     | 6,62%          | 6,57%          | 7,34%          |
| <b>Redditività Netta</b>                    | 3,47%          | 3,46%          | 4,25%          |
| <b>Redditività del Capitale Netto (ROE)</b> | 8,99%          | 6,70%          | 9,26%          |
| <b>Variazione Investimenti</b>              | N.A.           | 28,18%         | 2,40%          |
| <b>Totale Debiti</b>                        | 10.178.670.013 | 10.641.225.174 | 12.113.484.211 |
| <b>Totale Debiti / Ricavi</b>               | 0,56           | 0,61           | 0,58           |
| <b>Totale Debiti / Patrimonio Netto</b>     | 1,45           | 1,18           | 1,26           |
| <b>Costo del Personale / Costi Totali</b>   | 37,08%         | 37,73%         | 36,50%         |
| <b>Media Ricavi</b>                         | 19.637.131     | 18.972.105     | 22.777.696     |
| <b>Numero Bilanci Analizzati</b>            | 925            | 923            | 923            |

<sup>1</sup> Nel 2019 due aziende presentano periodi contabili multipli, ovvero hanno depositato due bilanci nello stesso anno. Per tale motivo il numero di analisi nel 2019 differisce rispetto alle restanti due annualità.

La tabella sottostante riporta i valori aggregati, gli indici e gli indicatori di sintesi relativi alle diverse fasce di ricavi senza includere le aziende che hanno depositato il bilancio in forma incompleta (es. *Bilanci Abbreviati*).

**Tabella 6 - Confronto dei Valori di Sintesi per classi di ricavi**

|   | Gruppo CN<br>2-10 Mio | Gruppo CN<br>10-50 Mio | Gruppo CN<br>50-500 Mio | Gruppo CN<br>over 500 Mio |
|---|-----------------------|------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Periodo   | 2021                  | 2021                   | 2021                    | 2021                      |
| <b>Ricavi</b>                                   | 2.435.414.077         | 6.268.438.010          | 9.419.563.132           | 2.900.398.087             |
| <b>Variazione Ricavi</b>                        | 20,07%                | 19,23%                 | 19,38%                  | 24,21%                    |
| <b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>         | 9,34%                 | 7,17%                  | 7,41%                   | 5,75%                     |
| <b>Redditività Netta</b>                        | 7,09%                 | 3,90%                  | 4,29%                   | 2,48%                     |
| <b>Redditività del Capitale Investito (ROI)</b> | 5,98%                 | 5,74%                  | 7,77%                   | 5,98%                     |
| <b>Redditività del Capitale Netto (ROE)</b>     | 10,43%                | 8,65%                  | 10,34%                  | 5,74%                     |
| <b>Variazione Investimenti</b>                  | 0,09%                 | 4,07%                  | 2,58%                   | 1,95%                     |
| <b>Totale Debiti</b>                            | 2.011.624.901         | 4.067.250.953          | 4.940.487.639           | 1.094.120.718             |
| <b>Totale Debiti / Ricavi</b>                   | 0,83                  | 0,65                   | 0,52                    | 0,38                      |
| <b>Totale Debiti / Patrimonio Netto</b>         | 1,22                  | 1,44                   | 1,26                    | 0,87                      |
| <b>Costo del Personale / Costi Totali</b>       | 41,21%                | 38,41%                 | 32,43%                  | 42,57%                    |
| <b>Numero Dipendenti da CE gest.le</b>          | 8.854                 | 19.912                 | 20.247                  | 5.274                     |
| <b>Media Ricavi</b>                             | 4.476.864             | 21.248.942             | 116.290.903             | 966.799.362               |
| <b>Numero Analisi</b>                           | 544                   | 295                    | 81                      | 3                         |

Il gruppo delle **Grandi Imprese** (*Ricavi > 500 Mio*), pur avendo investito di più rispetto agli altri gruppi (*variazione investimenti +24,21%*), risulta essere quello meno performante in termini di EBITDA, redditività netta e ROE.

Le imprese con ricavi compresi fra **2 e 10 Milioni di Euro**, si rivelano quelle maggiormente appetibili per gli investitori, garantendo un **redditività media del capitale di rischio** di oltre il 10%. Anche le imprese con ricavi compresi fra **50 e 500 Milioni di Euro** si rivelano particolarmente appetibili per gli investitori registrando un **ROE** di poco inferiore a quello delle Piccole Imprese.

## Analisi del Profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario

Per ottenere una valutazione omogenea ed uniforme del profilo economico, finanziario e patrimoniale si è deciso di prendere in considerazione il sottogruppo di **923** aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa.

Nei bilanci in forma abbreviata, infatti, non è spesso riportata la distinzione per natura di crediti e debiti, per cui, oltre a non potere ottenere una riclassificazione dettagliata del prospetto patrimoniale, non è possibile calcolare indici o indicatori come la PFN.

### Grafico 10 - Equilibrio economico, patrimoniale e finanziario

Nr. Anagrafiche: 923

| Leenus® Score: "Discreto"                           |        |   | 4,61  | Monitorare Variazioni |
|---|--------|---|---|-----------------------|
| <b>Equilibrio Economico</b>                         |        |   |   |                       |
| Variazione Ricavi                                   | 20,06% | In crescita   |    |                       |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)                    | 7,34%  | Discreto  |   |                       |
| Margine Operativo Netto (EBIT)                      | 3,49%  | Discreto  |   |                       |
| <b>Equilibrio Patrimoniale</b>                      |        |   |   |                       |
| Copertura Immobilizzazioni                          | 1,17   | Ottimo  |  |                       |
| Leva Finanziaria (D/E)                              | 0,37   | Ottima  |   |                       |
| Turnover  | 1,90   | Ottimo  |   |                       |
| <b>Equilibrio Finanziario</b>                       |        |   |   |                       |
| Liquidità / Ricavi                                  | 10,19% | Ottima  |  |                       |
| Cash Flow Operativo / Ricavi                        | 5,38%  | Insufficiente   |   |                       |
| Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg)           | 180    | Da monitorare   |   |                       |
| <b>ALTRI ALGORITMI E VALUTAZIONI DI TERZE PARTI</b> |        |   |   |                       |
| Z-Score di Altman                                   | 3,59   |  |   |                       |
| Probabilità di Default (MCC)                        | 0,12%  | FASCIA "1"  |   |                       |
| Profilo di Rischio al 12/2021                       |        |   |   |                       |

| Sintesi Eco/Fin                            |                  |
|--|------------------|
| Periodo:                                   | 2021             |
| » Ricavi:                                  | 21.023.813.306 € |
| » Valore - Costi della Produzione (A - B): | 1.102.484.785 €  |
| » EBITDA:                                  | 1.542.185.140 €  |
| » Utile/Perdita:                           | 893.313.810 €    |
| » Patrimonio Netto:                        | 9.643.684.603 €  |
| » PFN:                                     | 1.400.876.590 €  |
| » Liquidità:                               | 2.143.050.583 €  |

| Business Evaluation  |  |
|--|--|
| L'analisi appartiene alla categoria Leenus®: <b>STAR</b> .                               |  |
| L'azienda cresce a ritmi elevati e al contempo mantiene un buon equilibrio patrimoniale. |  |

Nel complesso la valutazione del **profilo Economico, Patrimoniale e Finanziario** (misurata tramite il *Leenus Score*) è **Discreta** nonostante i punti di attenzione relativi alla capacità di generare cassa operativa e alle principali componenti attive del capitale circolante caratteristico (*Crediti Commerciali e Rimanenze*).

### Valutazione Profilo Economico

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Economico sono i seguenti:

- Variazione Ricavi: **20,06% - In crescita**
- Margine Operativo Lordo (EBITDA): **7,34% - Discreto**
- Margine Operativo Netto (EBIT): **3,49% - Discreto**

Per il periodo **2021** i Ricavi sono pari a **21.023.813.306 €**.

La variazione dei ricavi al **2021** rispetto al periodo precedente è pari a: **20,06%**.

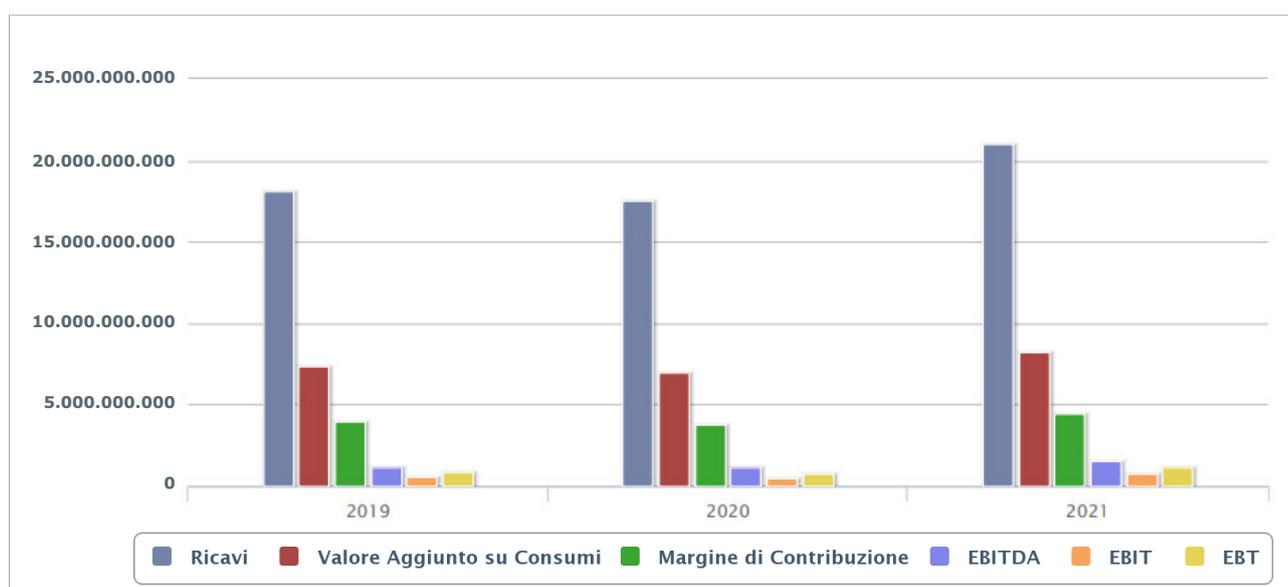
L'EBITDA è pari a: **1.542.185.140 € (7,34% sui Ricavi)**. La differenza tra Valore e Costi della Produzione è invece: **1.102.484.785 €**.

L'EBIT (pari ad EBITDA al netto di Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni) è pari a: **733.017.237 € (3,49% sui Ricavi)**. L'utile/perdita di periodo è pari a: **893.313.810 € (4,25% sui Ricavi)**.

Il moltiplicatore dei costi fissi è pari a **4,71**; per sostenere un incremento di Euro 1.000 dei Costi Fissi, a parità di altre condizioni, è necessario un incremento dei Ricavi pari 4.710 €.

## Grafico 11 - Andamento economico

Nr. Anagrafiche: 923



## Valutazione Profilo Patrimoniale

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Patrimoniale sono i seguenti:

- Copertura Immobilizzazioni: **1,17 - Ottimo**
- Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E): **0,37 - Ottima**
- Turnover: **1,90 - Ottimo**

Il Patrimonio Netto è pari a **9.643.684.603 €** ed è composto da Capitale Sociale: **1.429.478.351 € (14,82%)**, Riserve: **6.812.224.278 € (70,64%)**; Utile Esercizi precedente e corrente: **1.401.981.974 € (14,54%)**.

Considerando che il totale Attivo Fisso Netto è pari a: **8.272.145.998 €** il Patrimonio Netto è **superiore** all'Attivo Fisso Netto del **16,58%** (Copertura Immobilizzazioni: **1,17**).

La PFN è pari a **1.400.876.590 €**, il totale dei Debiti Finanziari <sup>2</sup> è pari a: **3.543.927.173 €**, di cui a MLT **2.028.995.020 €** e la Liquidità è pari a: **2.143.050.583 €**.

<sup>2</sup> Include le seguenti voci civilistiche: D1.Debiti per Obbligazioni, D2.Debiti per Obbligazioni Convertibili, D.4.Debiti verso Banche

Il rapporto Debiti Finanziari e Patrimonio Netto (**Leva Finanziaria o D/E**) è pari a: **0,37**. Il rapporto PFN/ Ebitda è pari a: **0,91**.

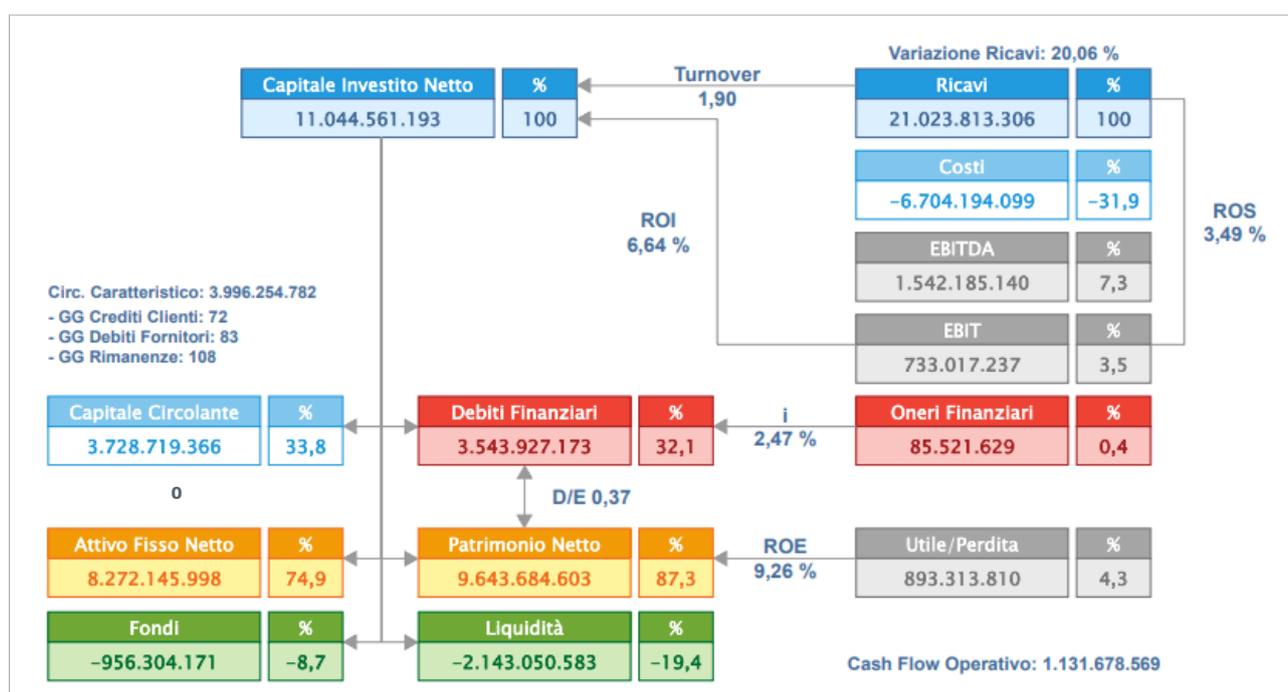
Il rapporto tra i Ricavi e il Capitale Investito Netto (**Turnover**) è pari a: **1,90**.

Redditività delle Vendite (ROS): **3,49%**; Redditività del Capitale Netto (ROE): **9,26%**; Redditività del Capitale Investito (ROI): **6,64%**.

La PTN, Posizione Tributaria Netta, calcolata come (Debiti Tributarî + Fondi per Imposte - Crediti Tributarî), è pari a **-276.930.046 €**; la sua variazione rispetto al periodo precedente è di **-170.831.555 €**.

## Grafico 12 - Sintesi Eco/Fin 2021

Nr. Anagrafiche: 923



## Valutazione Profilo Finanziario

I principali indicatori utilizzati per il calcolo dell'Equilibrio Finanziario sono i seguenti:

- Liquidità / Ricavi: **10,19% - Ottima**
- Cash Flow Operativo / Ricavi: **5,38% - Insufficiente**
- Crediti Commerciali (gg) + Rimanenze (gg): **180 gg - Da monitorare**

La Liquidità è pari a: **2.143.050.583 €**. Il rapporto tra la liquidità e i ricavi è pari a: **10,19%**. La Liquidità al periodo precedente è pari a: **1.991.691.219 €**.

Il Cash Flow Operativo del periodo, ovvero il flusso di cassa generato dalla gestione caratteristica (che esclude i flussi da investimenti e finanziamenti), è pari a: **1.131.678.569 €**.

Il rapporto tra il Cash Flow Operativo e i Ricavi è pari a: **5,38%**.

La Variazione Netta di Cassa rispetto al periodo precedente è pari a: **151.359.364 €**.

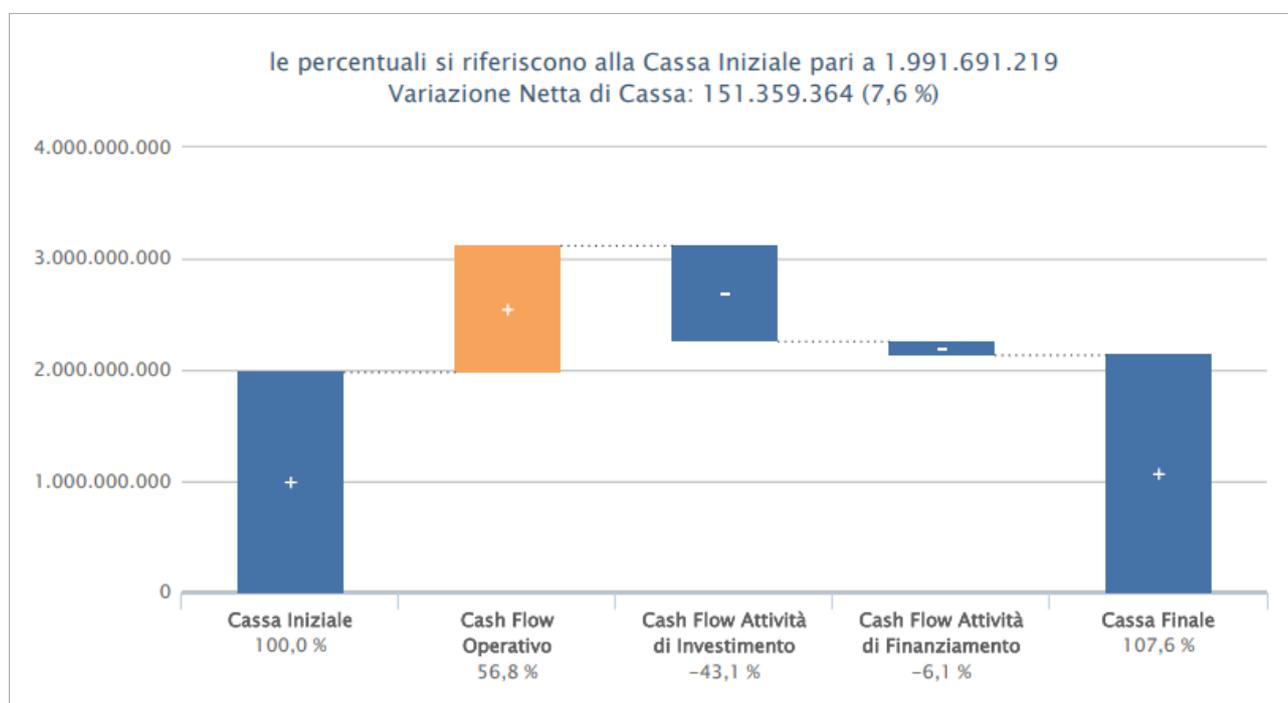
Il rapporto tra la Variazione Netta di Cassa e i Ricavi è pari a: **0,72%**.

L'analisi del circolante operativo mostra che la somma dei giorni crediti commerciali e dei giorni di rotazione delle rimanenze è: **180 gg**.

Il ciclo del capitale circolante (*GG Crediti Clienti: 72 gg + GG Rimanenze: 108 gg - GG Debiti Fornitori: 83 gg*) è pari a: **97 gg**.

### Grafico 13 - Equilibrio Finanziario

Nr. Anagrafiche: 923



## Analisi per indici

Di seguito sono riportati gli indici relativi alle **923** aziende che hanno depositato il bilancio in forma completa, suddivise e confrontate per fascia di ricavi:

**Tabella 7.1 - Confronto degli Indici di Bilancio per classi di ricavi**

| Analisi  | CN 2-10   | CN 10-50  | CN 50-500 | CN over 500 |
|--|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Mese/Anno  | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021   |
| Mesi di Bilancio   | 12        | 12        | 12        | 12          |
| <b>PROFILO DI RISCHIO</b>                                |           |           |           |             |
| Equilibrio Economico                                     |           |           |           |             |
| Equilibrio Patrimoniale                                  |           |           |           |             |
| Equilibrio Finanziario                                   |           |           |           |             |
| <b>CRESCITA</b>  |           |           |           |             |
| Variazione Ricavi  | 20,07%    | 19,23%    | 19,38%    | 24,21%      |
| Variazione EBITDA  | 48,93%    | 31,54%    | 38,55%    | 9,83%       |
| Variazione Capitale Investito Netto                      | 4,38%     | 4,86%     | 6,99%     | 7,72%       |
| Variazione Capitale Sociale                              | 26,43%    | 5,96%     | 4,77%     | 0%          |
| Variazione Patrimonio Netto                              | 6,99%     | 7,21%     | 5,72%     | 7,68%       |
| Variazione Debiti Finanziari                             | 3,12%     | 4,24%     | 5,12%     | 22,20%      |
| Variazione Liquidità                                     | 13,30%    | 13,62%    | -1,32%    | 22,37%      |
| <b>EFFICIENZA</b>  |           |           |           |             |
| Giorni Crediti Commerciali (gg)                          | 96        | 85        | 68        | 43          |
| Giorni Debiti Commerciali (gg)                           | 102       | 91        | 79        | 70          |
| Giorni Rimanenze su Consumi (gg)                         | 143       | 139       | 113       | 33          |
| Ciclo del Capitale Circolante                            | 137       | 133       | 102       | 6           |
| Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)                          | 68        | 77        | 70        | 27          |
| Ciclo del Capitale Circolante con GG Rimanenze su Ricavi | 62        | 71        | 59        | 0           |

Dalla tabella si evince come il gruppo delle imprese con Ricavi compresi fra **50 e 500 Milioni** sia stato l'unico a riportare una variazione negativa delle disponibilità liquide **(-1,32%)**.

Gli altri gruppi di imprese, invece, hanno riportato un incremento più o meno sostanziale delle liquidità. Il gruppo di imprese che ha riportato un maggiore incremento delle liquidità è quello delle **Grandi Imprese (+22,37%)**.

Si nota inoltre che tutti i gruppi hanno registrato un aumento dell'indebitamento finanziario. In particolare le **Grandi Imprese** hanno incrementato i propri **debiti finanziari** di oltre il **20%**.

Per quanto riguarda gli indici relativi al capitale circolante caratteristico, si deduce una migliore efficienza all'aumentare delle dimensioni aziendali. Le imprese con ricavi **superiori ai 500 Milioni** impiegano, in media, oltre 50 giorni in meno rispetto al gruppo delle aziende più piccole **per incassare** i crediti verso i clienti. Registrano inoltre una gestione del magazzino nettamente migliore rispetto agli altri gruppi.

Tabella 7.2 - Confronto degli Indici di Bilancio per classi di ricavi

| Analisi  | CN 2-10   | CN 10-50  | CN 50-500 | CN over 500 |
|--|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Mese/Anno  | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021   |
| Mesi di Bilancio                                 | 12        | 12        | 12        | 12          |
| PFN / Cash Flow Capitale Circolante Operativo    | 1,04      | 1,65      | 0,99      | 0,04        |
| PFN / Cash Flow Operativo                        | 1,25      | 1,48      | 1,24      | 0,06        |
| Debiti Finanziari / Ricavi                       | 26,38%    | 20,50%    | 15,37%    | 5,83%       |
| Variazione Netta di Cassa / Ricavi               | 1,99%     | 1,35%     | -0,12%    | 1,03%       |
| Cash Flow Operativo / Ricavi                     | 7,49%     | 6,27%     | 5,03%     | 2,84%       |
| Cash Flow Operativo / Oneri Finanziari           | 9,34      | 14,09     | 13,78     | 22,13       |
| Cash Flow Operativo / Totale Attivo              | 4,97%     | 5,70%     | 5,36%     | 3,51%       |
| EBITDA / Cash Flow Capitale Circolante Operativo | 1,03      | 1,28      | 1,18      | 1,33        |
| EBITDA / Cash Flow Operativo                     | 1,25      | 1,14      | 1,47      | 2,02        |
| EBITDA / PFN                                     | 0,99      | 0,77      | 1,19      | 32,40       |
| EBIT / Oneri Finanziari                          | 5,77      | 7,02      | 10,16     | 20,20       |
| EBITDA / Oneri Finanziari                        | 11,66     | 16,13     | 20,30     | 44,76       |
| Indice di Liquidità a Breve                      | 1,11      | 1,07      | 1,04      | 1,54        |
| Indice di Liquidità                              | 1,47      | 1,53      | 1,54      | 1,79        |
| Liquidità / Ricavi                               | 16,99%    | 11,22%    | 9,15%     | 5,65%       |
| Oneri Finanziari%                                | 3,09%     | 2,21%     | 2,44%     | 2,42%       |
| Oneri Finanziari / EBITDA                        | 8,58%     | 6,20%     | 4,93%     | 2,23%       |
| Oneri Finanziari / Ricavi                        | 0,80%     | 0,44%     | 0,37%     | 0,13%       |
| Costo del Personale / Costi Totali               | 42,21%    | 38,41%    | 32,43%    | 42,57%      |
| Costo del Personale / Ricavi                     | 17,71%    | 14,54%    | 9,98%     | 5,66%       |
| ROI (%) / Oneri Finanziari (%)                   | 1,94      | 2,59      | 3,19%     | 2,47        |

I **flussi di cassa operativi** dei 4 gruppi, seppur positivi, vengono valutati leggermente sotto soglia. Questo dato è in parte dovuto alla ripresa economica dell'esercizio che, come noto, genera un assorbimento di risorse finanziarie per sostenere la crescita dei fatturati.

Tabella 7.3 - Confronto degli Indici di Bilancio per classi di ricavi

| Analisi   | CN 2-10       | CN 10-50      | CN 50-500     | CN over 500   |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mese/Anno   | Dic. 2021     | Dic. 2021     | Dic. 2021     | Dic. 2021     |
| Mesi di Bilancio  | 12            | 12            | 12            | 12            |
| <b>REDDITIVITÀ</b>  |               |               |               |               |
| Margine Contribuzione %                                       | 30,10%        | 23,97%        | 19,89%        | 12,30%        |
| Margine Operativo Lordo (EBITDA)                              | 9,34%         | 7,17%         | 7,41%         | 5,75%         |
| Redditività delle Vendite (ROS)                               | 4,63%         | 30,12%        | 3,71%         | 2,59%         |
| Redditività Netta   | 7,09%         | 3,90%         | 4,29%         | 2,48%         |
| Redditività del Capitale Investito (ROI)                      | 5,98%         | 5,74%         | 7,77%         | 5,98%         |
| Redditività del Capitale Netto (ROE)                          | 10,43%        | 8,65%         | 10,34%        | 5,74%         |
| <b>ALTRI INDICI CALCOLATI SUGLI SCHEMI GESTIONALI</b>         |               |               |               |               |
| Copertura Immobilizzazioni                                    | 0,93          | 1,18          | 1,21          | 1,47          |
| Copertura delle Immobilizzazioni Immateriali                  | 0,07          | 0,11          | 0,16          | 0,07          |
| Patrimonio Netto / Capitale Sociale                           | 689,36%       | 614,95%       | 549,30%       | 6.903,86%     |
| Patrimonio Netto / Totale Attivo                              | 45,14%        | 41%           | 44,17%        | 53,59%        |
| Patrimonio Netto / Totale Debiti al Netto dei Fondi           | 90,16%        | 75,21%        | 83,92%        | 138,43%       |
| Debiti Finanziari / Patrimonio Netto (Leva Finanziaria o D/E) | 0,39          | 0,45          | 0,37          | 0,13          |
| Debiti Finanziari / EBITDA (Net Leverage)                     | 2,82          | 2,86          | 2,07          | 1,01          |
| PFN / Patrimonio Netto  | 0,14          | 0,21          | 0,15          | 0             |
| PFN / EBITDA  | 1,01          | 1,29          | 0,84          | 0,03          |
| PFN / EBITDA di Periodo                                       | 1,01          | 1,29          | 0,84          | 0,03          |
| <b>ALTRI INDICATORI</b>                                       |               |               |               |               |
| Break-Even Point  | 2.060.782.715 | 5.452.260.965 | 7.662.671.519 | 2.288.831.277 |
| Margine di Sicurezza  | 15,38%        | 13,02%        | 18,65%        | 21,09%        |
| Moltiplicatore Costi Fissi                                    | 3,32          | 4,17          | 5,03          | 8,13          |
| Utile+Ammortamenti (ProxyAutofinanziamento)                   | 279.373.493   | 468.089.872   | 681.986.221   | 157.767.136   |
| Totale Debiti / Patrimonio Netto                              | 1,22          | 1,44          | 1,26          | 0,87          |

Il margine di contribuzione percentuale delle **Grandi imprese** è minore di circa il **12%** rispetto alla media degli altri 3 gruppi. Nel caso in esame, quindi, le imprese di minore dimensione dispongono, in percentuale, di una maggiore quantità di risorse per coprire i costi fissi.

Rapportando i costi fissi con il margine di contribuzione si giunge al **Break Even Point**, che indica la misura di ricavi necessari per ottenere un l'EBIT pari a zero e, dunque, coprire la totalità dei costi fissi operativi.

Infine, rapportando il Break-Even Point con i ricavi si ottiene il Margine di Sicurezza che indica, in percentuale, in che misura il valore dei ricavi si discosta dal Break-Even Point.

I **margin di sicurezza** dei quattro gruppi assumono valori simili. Nel dettaglio, il gruppo delle **Grandi Imprese** presenta un margine di sicurezza leggermente più soddisfacente rispetto ai restanti gruppi.

Il rapporto **PFN/EBITDA** di tutti i gruppi analizzati si mantiene ampiamente entro i valori soglia. Lo stesso vale per la leva finanziaria e gli altri indici finanziari e patrimoniali.

**Tabella 7.4 - Confronto degli Indici di Bilancio per classi di ricavi**

| Analisi   | CN 2-10   | CN 10-50  | CN 50-500 | CN over 500 |
|---|-----------|-----------|-----------|-------------|
| Mese/Anno   | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021 | Dic. 2021   |
| Mesi di Bilancio  | 12        | 12        | 12        | 12          |
| Capitale (Circolante) Netto / Ricavi                    | 0,12      | 0,21      | 0,16      | 0,20        |
| Capitale (Circolante) Netto / Debiti Finanziari a Breve | 1,32      | 2,37      | 2,38      | 5,95        |
| Capitale (Circolante) Netto / Totale Attivo             | 0,08      | 0,19      | 0,17      | 0,25        |
| Capitale (Circolante) Caratteristico / Ricavi           | 0,24      | 0,24      | 0,19      | 0,02        |
| Capitale (Circolante) Caratteristico / Totale Attivo    | 0,16      | 0,22      | 0,21      | 0,02        |
| Gestione Finanziaria / Ricavi                           | 0,66%     | 0,02%     | 0,51%     | 0,29%       |
| <b>ALTRI INDICI CALCOLATI SULLO SCHEMA CIVILISTICO</b>  |           |           |           |             |
| Variazione Disponibilità Liquide (OIC) / Ricavi         | 1,99%     | 1,35%     | -0,12%    | 1,03%       |
| Cash Flow Operativo (OIC) / Ricavi                      | 8,43%     | 6,64%     | 5,95%     | 6,23%       |
| Cash Flow Operativo (OIC) / Oneri Finanziari            | 10,51     | 14,94     | 16,28     | 48,53       |
| Cash Flow Operativo (OIC) / Totale Attivo               | 5,60%     | 6,04%     | 6,33%     | 7,70%       |
| <b>PRINCIPALI INDICATORI del LEANUS SCORE</b>           |           |           |           |             |
| Indice di Flessibilità                                  | 0,15      | 0,39      | 0,34      | 0,47        |
| Indice di Autofinanziamento                             | 0,75      | 0,69      | 0,71      | 0,98        |
| Indice Indipendenza da III                              | 0,82      | 0,69      | 0,79      | 1,15        |
| Turnover  | 1,29      | 1,84      | 2,10      | 2,30        |
| Z-Score di Altman                                       | 2,93      | 3,45      | 3,72      | 4,61        |
| Leanus Score  | 4,63      | 4,57      | 4,63      | 5,18        |
| Leanus Score Giudizio                                   | Discreto  | Discreto  | Discreto  | Discreto    |

## Altre indicazioni sulle aziende con bilanci completi

### Break-Even

Il Break-Even sull'EBIT (ovvero il valore dei Ricavi che consente di azzerare l'EBIT) è pari a **17.572.734.044 €** e inferiore ai ricavi del periodo. Il margine di sicurezza è pertanto pari a **16,00%**.

### Indicatori di Allerta, KPI e Score

Secondo quanto previsto dagli indicatori di allerta<sup>3</sup> il gruppo è in linea con 6 su 6 indicatori.

KPI Generali e Obiettivi Raggiunti: **9/15 (60,00%)**.

Il Leanus Score è **"Discreto"** e pari a **4,61** (40 = Max; -40 = Min).

### Capacità di Indebitamento e Fido

La capacità teorica di **indebitamento incrementale**<sup>4</sup> sostenibile è pari a **3.358.281.000 €**.

Il **fido consigliato** a breve termine: **387.789.000 €**.

### Valutazione Prospettica

L'Indicatore di **Resilienza**, che indica la capacità dell'impresa di reagire a condizioni di mercato avverse è: **Alto**.

### Punti di Forza

L'analisi automatica ha messo in evidenza i seguenti punti di forza riferiti al periodo 2021:

- i ricavi dell'ultimo periodo preso in esame sono pari a **21.023.813.306 €** e sono in crescita del **20,06%** rispetto al periodo precedente;
- la variazione dell'ebitda è pari a **34,06%** rispetto al periodo precedente;
- il margine di contribuzione è pari a **4.465.506.693 € (21,24%)** ed è in crescita rispetto al periodo precedente (**17,33%**); l'utile, pari a **893.313.810 €**, ha incrementato il Patrimonio Netto (**9.643.684.603 €**) del **10,21%**;
- la liquidità disponibile, pari a **2.143.050.583 €** è pari al **10,19%** rispetto ai Ricavi; generato un cash flow operativo positivo pari a **1.131.678.569 €**;
- nell'ipotesi che i debiti finanziari unitamente a interessi siano restituiti in 3 periodi, il Leanus DSCR pari a **2,687** risulta superiore ai criteri di accettazione da parte del sistema bancario.

### Punti di Attenzione

I Punti Attenzione rilevati dall'analisi automatica e riferiti al 2021 sono i seguenti:

- è stato individuato un probabile utilizzo di strumenti di finanza alternativa pari a **80.889.489 €**;
- almeno un'impresa del gruppo ha contratto obbligazioni. Il totale obbligazioni è pari a **96.585.670 €**;
- almeno un'impresa del gruppo ha contratti derivati;
- è stato individuato un probabile ricorso al **Cash Pooling**.

### Punti di Debolezza

L'analisi automatica ha rilevato i seguenti punti di debolezza riferiti al 2021:

- Nel periodo l'incremento di indebitamento finanziario è stato pari a **172.864.879 €**.
- Il tempo medio di pagamento dei Fornitori è pari a **83 gg**. Verificare la coerenza con la tipologia di attività aziendale.

<sup>3</sup> Indicatori del Codice della Crisi fino a modifica della normativa del mese di luglio 2022

<sup>4</sup> S'intende il debito aggiuntivo sostenibile dal Sistema delle Imprese esaminato. Dal punto di vista bancario: i nuovi impieghi potenziali teorici realizzabili.



## Principali dati contabili aggregati

**Tabella 8 - Principali valori del Conto Economico**

Nr. Anagrafiche: 923

| Conto Economico (Euro)                   |                |       |                |       |                |      |
|--|----------------|-------|----------------|-------|----------------|------|
| Mese/Anno                                | 12/2019        |       | 12/2020        |       | 12/2021        |      |
| Equilibrio Economico                     |                |       |                |       |                |      |
|  | Totale         | %     | Totale         | %     | Totale         | %    |
| Ricavi                                   | 18.164.346.519 | 100,0 | 17.511.252.567 | 100,0 | 21.023.813.306 | 100% |
| Valore Aggiunto su Consumi               | 7.400.612.206  | 40,7  | 7.016.955.127  | 40,1  | 8.246.379.239  | 39,2 |
| Margine di Contribuzione                 | 3.937.200.245  | 21,7  | 3.805.892.533  | 21,7  | 4.465.506.693  | 21,2 |
| EBITDA                                   | 1.201.654.036  | 6,6   | 1.150.391.398  | 6,6   | 1.542.185.140  | 7,3  |
| Margine Ante Gestione Fin.ria e Straord. | 781.892.609    | 4,3   | 763.813.880    | 4,4   | 1.037.976.005  | 4,9  |
| Utile/Perdita                            | 629.960.911    | 3,5   | 605.677.602    | 3,5   | 893.313.810    | 4,2  |

**Tabella 9 - Principali valori dello Stato Patrimoniale**

Nr. Anagrafiche: 923

| Stato Patrimoniale (Euro) |                       |              |                       |              |                       |              |
|---------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| Mese/Anno                 | 12/2019               |              | 12/2020               |              | 12/2021               |              |
| Equilibrio Patrimoniale   |                       |              |                       |              |                       |              |
|                           | Totale                | %            | Totale                | %            | Totale                | %            |
| Liquidità                 | 1.416.167.539         | 8,2          | 1.991.691.219         | 10,1         | 2.143.050.583         | 9,8%         |
| Crediti Clienti           | 3.601.656.715         | 21,0         | 3.576.301.676         | 18,2         | 4.204.285.745         | 19,3         |
| Rimanenze                 | 3.354.026.864         | 19,5         | 3.379.173.454         | 17,2         | 3.810.407.063         | 17,5         |
| Altri Crediti             | 2.508.196.631         | 14,6         | 2.659.957.796         | 13,5         | 3.327.279.425         | 15,3         |
| Immobilizzazioni Nette    | 6.302.687.932         | 36,7         | 8.078.602.087         | 41,0         | 8.272.145.998         | 38,0         |
| <b>Totale Attivo</b>      | <b>17.182.735.681</b> | <b>100,0</b> | <b>19.685.726.232</b> | <b>100,0</b> | <b>21.757.168.814</b> | <b>100,0</b> |
| Debiti Fornitori          | 3.394.407.497         | 19,8         | 3.273.844.453         | 16,6         | 4.018.438.026         | 18,5         |
| Altri Debiti              | 2.777.464.240         | 16,2         | 3.110.608.184         | 15,8         | 3.594.814.841         | 16,5         |
| Fondi                     | 835.846.930           | 4,9          | 885.710.243           | 4,5          | 956.304.171           | 4,4          |
| Debiti Finanziari         | 3.170.951.346         | 18,5         | 3.371.062.294         | 17,1         | 3.543.927.173         | 16,3         |
| Patrimonio Netto          | 7.004.065.668         | 40,8         | 9.044.501.058         | 45,9         | 9.643.684.603         | 44,3         |
| <b>Totale Passivo</b>     | <b>17.182.735.681</b> | <b>100,0</b> | <b>19.685.726.232</b> | <b>100,0</b> | <b>21.757.168.814</b> | <b>100,0</b> |

**Tabella 10 - Principali valori del Rendiconto Finanziario**

Nr. Anagrafiche: 923

| Rendiconto Finanziario (Euro)           |         |      |                |        |               |        |
|---|---------|------|----------------|--------|---------------|--------|
| Mese/Anno                               | 12/2019 |      | 12/2020        |        | 12/2021       |        |
| Equilibrio Finanziario                  |         |      |                |        |               |        |
|   | Totale  | %    | Totale         | %      | Totale        | %      |
| Cash Flow Capitale Circolante Operativo | N.A.    | N.A. | 1.053.316.523  | 183,0  | 1.290.293.888 | 852,5  |
| Cash Flow Operativo                     | N.A.    | N.A. | 1.217.494.606  | 211,5  | 1.131.678.569 | 747,7  |
| Cash Flow Attività di Investimento      | N.A.    | N.A. | -2.276.839.662 | -395,6 | -859.053.819  | -567,6 |
| Variazione Debiti Finanziari            | N.A.    | N.A. | 200.110.948    | 34,8   | 172.864.879   | 114,2  |
| Variazione Patrimonio Netto             | N.A.    | N.A. | 1.434.757.788  | 249,3  | -294.130.265  | -194,3 |
| Variazione Netta di Cassa               | N.A.    | N.A. | 575.523.680    | 100,0  | 151.359.364   | 100,0  |

Tabella 11 - Principali Indicatori

| Indici Bilancio (Euro)                   |          |          |          |
|--|----------|----------|----------|
| Mese/Anno                                | 12/2019  | 12/2020  | 12/2021  |
|  | Totale   | Totale   | Totale   |
| Leanus® Score - Giudizio                 | Discreto | Discreto | Discreto |
| Variazione Ricavi                        | N.A.     | -3,60%   | 20,06%   |
| Redditività del Capitale Investito (ROI) | 6,23%    | 4,78%    | 6,64%    |
| Redditività del Capitale Netto (ROE)     | 8,99%    | 6,70%    | 9,26%    |
| PFN/EBITDA                               | 1,46     | 1,20     | 0,91     |
| Giorni Crediti Commerciali (gg)          | 72       | 74       | 72       |
| Giorni Debiti Commerciali (gg)           | 83       | 84       | 83       |
| Giorni Rimanenze su Consumi (gg)         | 113      | 116      | 108      |
| Giorni Rimanenze su Ricavi (gg)          | 67       | 70       | 66       |
| Numero Analisi                           | 925      | 923      | 923      |

## Crescita e solidità Economico Patrimoniale

L'analisi della distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale delle **società con bilanci completi** relativa al 2021, indica che circa il **16%** delle aziende (**stable**), pur avendo avuto nel complesso una variazione negativa in termini di ricavi, si trova in una situazione di stabilità economico patrimoniale. Il **49,62%** delle aziende (**star**) ha ottenuto una valutazione positiva sia in termini di crescita di ricavi che di stabilità economico patrimoniale. Il **5,31%** delle aziende (**stuck**) ha registrato simultaneamente una variazione negativa dei ricavi e una valutazione negativa del Leanus Score. Circa il **27%** delle aziende (**runners**) ha incrementato i propri ricavi rispetto al periodo precedente ma presentano una situazione economico-patrimoniale discreta o negativa.

Grafico 14 - Distribuzione per crescita e solidità economico patrimoniale

Nr. Anagrafiche: 923



## Classifiche a livello aggregato

Di seguito sono riportate le classifiche relative ai **ricavi**, all'**EBITDA**, all'**utile**, ai **giorni crediti commerciali** e ai **giorni debiti commerciali** a livello aggregato.

Sono state considerate esclusivamente le aziende che hanno depositato i bilanci in forma completa.

**Tabella 12 - Classifica per Ricavi**

Nr. Anagrafiche: 923

|   | Analisi (4/4)   | Periodo | Ricavi 2021   | % sul totale |
|---|---|---------|---------------|--------------|
|   | <a href="#">50-500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>       | 12/2021 | 9.419.563.132 | 44,80        |
|   | <a href="#">10-50 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>        | 12/2021 | 6.268.438.010 | 29,82        |
|   | <a href="#">OVER 500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>     | 12/2021 | 2.900.398.087 | 13,80        |
|   | <a href="#">2-10 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>         | 12/2021 | 2.435.414.077 | 11,58        |

**Tabella 13 - Classifica per EBITDA**

Nr. Anagrafiche: 923

|   | Analisi (4/4)   | Periodo | EBITDA 2021 | % sul totale |
|---|---|---------|-------------|--------------|
|   | <a href="#">50-500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>       | 12/2021 | 698.277.700 | 45,28        |
|   | <a href="#">10-50 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>        | 12/2021 | 449.658.761 | 29,16        |
|   | <a href="#">2-10 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>         | 12/2021 | 227.579.908 | 14,76        |
|   | <a href="#">OVER 500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>     | 12/2021 | 166.668.771 | 10,81        |

**Tabella 14 - Classifica per Utile**

Nr. Anagrafiche: 923

|   | Analisi (4/4)   | Periodo | Utile/Perdita 2021 | % sul totale |
|---|---|---------|--------------------|--------------|
|   | <a href="#">50-500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>       | 12/2021 | 404.253.507        | 45,25        |
|   | <a href="#">10-50 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>        | 12/2021 | 244.525.497        | 27,37        |
|   | <a href="#">2-10 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>         | 12/2021 | 172.656.721        | 19,33        |
|   | <a href="#">OVER 500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>     | 12/2021 | 71.878.085         | 8,05         |

**Tabella 15 - Classifica per Giorni Crediti Commerciali**

Nr. Anagrafiche: 923

|   | Analisi (4/4)   | Periodo | Giorni Crediti Commerciali 2021 | % sul totale |
|---|---|---------|---------------------------------|--------------|
|   | <a href="#">2-10 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>         | 12/2021 | 96                              | 32,88        |
|   | <a href="#">10-50 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>        | 12/2021 | 85                              | 29,11        |
|   | <a href="#">50-500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>       | 12/2021 | 68                              | 23,29        |
|   | <a href="#">OVER 500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>     | 12/2021 | 43                              | 14,73        |

**Tabella 16 - Classifica per Giorni Debiti Commerciali**

Nr. Anagrafiche: 923

|   | Analisi (4/4)   | Periodo | Giorni Debiti Commerciali 2021 | % sul totale |
|---|---|---------|--------------------------------|--------------|
|   | <a href="#">2-10 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>         | 12/2021 | 102                            | 29,82        |
|   | <a href="#">10-50 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>        | 12/2021 | 91                             | 26,61        |
|   | <a href="#">50-500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>       | 12/2021 | 79                             | 23,10        |
|   | <a href="#">OVER 500 MIO CUNEO CMPR23 (C)</a>     | 12/2021 | 70                             | 20,47        |

Conto economico dettagliato (923 imprese con bilanci completi)

Tabella 17 - Conto Economico

| Mese/Anno   | 12/2019               | 12/2020               | 12/2021               |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|   | Totale                | Totale                | Totale                |
| <b>A - Ricavi</b>   | <b>18.164.346.519</b> | <b>17.511.252.567</b> | <b>21.023.813.306</b> |
| Rettifica A - Ricavi  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 1.1 - Acquisti  | -10.988.898.911       | -10.513.989.335       | -13.185.386.004       |
| Rettifica 1.1 - Acquisti  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 1.2 - Variazione Rimanenze  | 225.164.598           | 19.691.895            | 407.951.937           |
| Rettifica 1.2 - Variazione Rimanenze                                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| 1 - Consumi   | -10.763.734.313       | -10.494.297.440       | -12.777.434.067       |
| <b>B - Valore Aggiunto su Consumi (A + 1)</b>                           | <b>7.400.612.206</b>  | <b>7.016.955.127</b>  | <b>8.246.379.239</b>  |
| 2.1 - Costi Variabili Produzione  | -3.463.411.961        | -3.211.062.594        | -3.780.872.546        |
| Rettifica 2.1 - Costi Variabili Produzione                              | 0                     | 0                     | 0                     |
| 2.2 - Costi Variabili Commerciali                                       | 0                     | 0                     | 0                     |
| Rettifica 2.2 - Costi Variabili Commerciali                             | 0                     | 0                     | 0                     |
| 2 - Totale Costi Variabili  | -3.463.411.961        | -3.211.062.594        | -3.780.872.546        |
| <b>C - Margine Contribuzione (B + 2)</b>                                | <b>3.937.200.245</b>  | <b>3.805.892.533</b>  | <b>4.465.506.693</b>  |
| 3.1 - Costi Fissi Produzione  | -2.735.546.209        | -2.655.501.135        | -2.923.321.553        |
| Rettifica 3.1 - Costi Fissi Produzione                                  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3.2 - Costi Fissi Commerciali   | 0                     | 0                     | 0                     |
| Rettifica 3.2 - Costi Fissi Commerciali                                 | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3.3 - Costi Generali Amministrativi                                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| Rettifica 3.3 - Costi Generali Amministrativi                           | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3 - Totale Costi Fissi  | -2.735.546.209        | -2.655.501.135        | -2.923.321.553        |
| <b>D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (C + 3)</b>                     | <b>1.201.654.036</b>  | <b>1.150.391.398</b>  | <b>1.542.185.140</b>  |
| 4.1 - Ammortamenti  | -526.983.914          | -518.641.737          | -693.902.912          |
| Rettifica 4.1 - Ammortamenti  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4.2 - Accantonamenti  | -53.088.451           | -67.068.009           | -46.094.275           |
| Rettifica 4.2 - Accantonamenti  | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4.3 - Svalutazioni  | -75.917.343           | -66.916.312           | -69.170.716           |
| Rettifica 4.3 - Svalutazioni  | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)</b>         | <b>545.664.328</b>    | <b>497.765.340</b>    | <b>733.017.237</b>    |
| 4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione                            | 236.228.281           | 266.048.540           | 304.958.768           |
| Rettifica 4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione                  | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>E1 - Margine Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)</b> | <b>781.892.609</b>    | <b>763.813.880</b>    | <b>1.037.976.005</b>  |
| 5 - Gestione Finanziaria  | 24.442.618            | 5.172.469             | 73.358.183            |
| Rettifica 5 - Gestione Finanziaria                                      | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>E2 - Margine Corrente (E1 + 5)</b>                                   | <b>806.335.227</b>    | <b>768.986.349</b>    | <b>1.111.334.188</b>  |
| 6 - Gestione Straordinaria  | 33.963.840            | 30.467.781            | 35.713.425            |
| Rettifica 6 - Gestione Straordinaria                                    | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>F - Margine Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)</b>                          | <b>840.299.067</b>    | <b>799.454.130</b>    | <b>1.147.047.613</b>  |
| 7 - Imposte   | -210.338.156          | -193.776.528          | -253.733.803          |
| Rettifica 7 - Imposte   | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>G - Utile/Perdita di periodo (F + 7)</b>                             | <b>629.960.911</b>    | <b>605.677.602</b>    | <b>893.313.810</b>    |
| Rettifica Minimum Cash  | 0                     | 0                     | 0                     |
| Rettifica Liquidità (+)   | 0                     | 0                     | 0                     |

Stato Patrimoniale Dettagliato (923 imprese con bilanci completi)

Tabella 18 - Stato Patrimoniale

| Mese/Anno  | 12/2019              | 12/2020               | 12/2021               |
|--|----------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Totale               | Totale                | Totale                |
| <b>Impieghi</b>                                      |                      |                       |                       |
| 1 - Immobilizzazioni Materiali                       | 4.334.348.229        | 5.282.711.881         | 5.327.559.325         |
| Rettifica 1 - Immobilizzazioni Materiali             | 0                    | 0                     | 0                     |
| 2 - Immobilizzazioni Finanziarie                     | 1.559.348.351        | 1.567.031.868         | 1.828.401.281         |
| Rettifica 2 - Immobilizzazioni Finanziarie           | 0                    | 0                     | 0                     |
| 3 - Immobilizzazioni Immateriali                     | 408.991.352          | 1.228.858.338         | 1.116.185.392         |
| Rettifica 3 - Immobilizzazioni Immateriali           | 0                    | 0                     | 0                     |
| 4 - Fondo Ammortamento                               | 0                    | 0                     | 0                     |
| Rettifica 4 - Fondo Ammortamento                     | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)</b>        | <b>6.302.687.932</b> | <b>8.078.602.087</b>  | <b>8.272.145.998</b>  |
| 5.1 - Crediti Clienti                                | 3.601.656.715        | 3.576.301.676         | 4.204.285.745         |
| Rettifica 5.1 - Crediti Clienti                      | 0                    | 0                     | 0                     |
| 5.2 - Debiti Fornitori                               | -3.394.407.497       | -3.273.844.453        | -4.018.438.026        |
| Rettifica 5.2 - Debiti Fornitori                     | 0                    | 0                     | 0                     |
| 5.3 - Rimanenze                                      | 3.354.026.864        | 3.379.173.454         | 3.810.407.063         |
| Rettifica 5.3 - Rimanenze                            | 0                    | 0                     | 0                     |
| 5 - Capitale (Circolante) Caratteristico             | 3.561.276.082        | 3.681.630.677         | 3.996.254.782         |
| 6.1 - Altri Crediti                                  | 2.508.196.631        | 2.659.957.796         | 3.327.279.425         |
| Rettifica 6.1 - Altri Crediti                        | 0                    | 0                     | 0                     |
| 6.2 - Altri Debiti                                   | -2.777.464.240       | -3.110.608.184        | -3.594.814.841        |
| Rettifica 6.2 - Altri Debiti                         | 0                    | 0                     | 0                     |
| 6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico         | -269.267.609         | -450.650.388          | -267.535.416          |
| <b>B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)</b>       | <b>3.292.008.473</b> | <b>3.230.980.289</b>  | <b>3.728.719.366</b>  |
| 7 - Fondi  | -835.846.930         | -885.710.243          | -956.304.171          |
| Rettifica 7 - Fondi                                  | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)</b>      | <b>8.758.849.475</b> | <b>10.423.872.133</b> | <b>11.044.561.193</b> |
| <b>Fonti</b>   |                      |                       |                       |
| 8 - Capitale Sociale                                 | 1.341.860.037        | 1.321.012.811         | 1.429.478.351         |
| Rettifica 8 - Capitale Sociale                       | 0                    | 0                     | 0                     |
| 9 - Riserve e Surplus                                | 4.492.998.513        | 6.513.007.782         | 6.812.224.278         |
| Rettifica 9 - Riserve e Surplus                      | 0                    | 0                     | 0                     |
| 10 - Utile/Perdita di periodo                        | 629.960.911          | 605.677.602           | 893.313.810           |
| Utile/Perdita di periodo da Conto Economico          | 629.960.911          | 605.677.602           | 893.313.810           |
| 11 - Utile Esercizi Precedenti                       | 539.246.207          | 604.802.863           | 508.668.164           |
| Rettifica 11 - Utile Esercizi Precedenti             | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)</b>        | <b>7.004.065.668</b> | <b>9.044.501.058</b>  | <b>9.643.684.603</b>  |
| 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine           | 1.516.880.183        | 1.906.927.980         | 2.028.995.020         |
| Rettifica 12 - Debiti Finanziari Medio/Lungo Termine | 0                    | 0                     | 0                     |
| 13 - Debiti Finanziari Breve Termine                 | 1.654.071.163        | 1.464.134.314         | 1.514.932.153         |
| Rettifica 13 - Debiti Finanziari Breve Termine       | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)</b>        | <b>3.170.951.346</b> | <b>3.371.062.294</b>  | <b>3.543.927.173</b>  |
| 14 - Liquidità                                       | -1.416.167.539       | -1.991.691.219        | -2.143.050.583        |
| Rettifica 14 - Liquidità                             | 0                    | 0                     | 0                     |
| <b>F - PFN (E + 14)</b>                              | <b>1.754.783.807</b> | <b>1.379.371.075</b>  | <b>1.400.876.590</b>  |
| <b>G - Totale Fonti (D + F)</b>                      | <b>8.758.849.475</b> | <b>10.423.872.133</b> | <b>11.044.561.193</b> |
| Rettifica Minimum Cash                               | 0                    | 0                     | 0                     |
| Rettifica Crediti Tributari                          | 0                    | 0                     | 0                     |
| Rettifica Debiti Tributari                           | 0                    | 0                     | 0                     |
| Rettifica Fondi per Imposte                          | 0                    | 0                     | 0                     |
| Rettifica Debiti Previdenziali                       | 0                    | 0                     | 0                     |



The screenshot displays the Leanus platform interface with the following components:

- Navigation Menu:** HOME, Fonte e Riclassificazione, Analisi Bilancio, Benchmark, Business Plan, Analisi Qualitativa, Presentazione.
- Control Panel:** Controllo Quadratura Riclassificazione Primaria (Euro), Salva/Richiamo Riclassificazione, Note Integrative.
- Conto Economico (Euro) Table:**

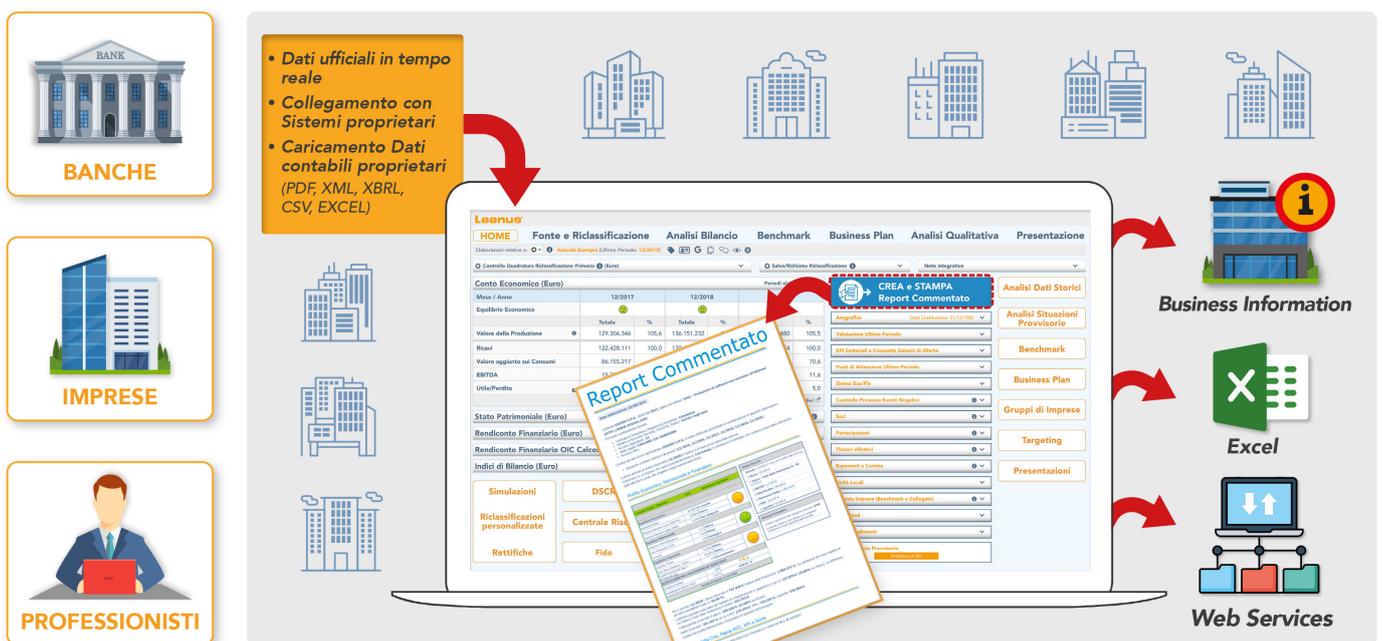
| Mese / Anno                 | 12/2017     |       | 12/2018     |       | 12/2019     |       |
|-----------------------------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|
|                             | Totale      | %     | Totale      | %     | Totale      | %     |
| Valore della Produzione     | 129.306.346 | 105,6 | 136.151.232 | 104,6 | 150.056.480 | 105,5 |
| Ricavi                      | 122.428.111 | 100,0 | 130.170.039 | 100,0 | 142.274.354 | 100,0 |
| Valore aggiunto sui Consumi | 86.155.217  | 70,4  | 91.178.711  | 70,0  | 100.380.946 | 70,6  |
| EBITDA                      | 15.705.892  | 12,8  | 14.386.568  | 11,1  | 16.554.032  | 11,6  |
| Utile/Perdita               | 5.879.962   | 4,8   | 7.869.754   | 6,0   | 7.175.033   | 5,0   |
- Stato Patrimoniale (Euro) and Rendiconto Finanziario (Euro):** Sections for financial statements.
- Indici di Bilancio (Euro):** Key performance indicators.
- Tools and Reports:** Simulazioni, DSCR, KPI, Fascia MCC, Riclassificazioni personalizzate, Centrale Rischi, Bancabilità, Codice della Crisi, Rettifiche, Fido, Score, PD.
- Right Panel:** CREA e STAMPA Report Commentato, Analis Dati Storici, Analis Situazioni Provvisorie, Benchmark, Business Plan, Gruppi di Imprese, Targeting, Presentazioni.

Leanus è una piattaforma di analisi e valutazione di imprese che offre una serie di funzionalità utili per chi è interessato a conoscere **la situazione finanziaria e operativa di un'impresa**.

La piattaforma include un **centro di controllo e di accesso alle informazioni contabili** di una qualsiasi azienda, e un sistema esperto per la **valutazione in grado di evidenziare eventuali segnali di attenzione** e di **simulare gli impatti** di diverse ipotesi.

Inoltre, Leanus offre la possibilità di effettuare **benchmarking**, ovvero il confronto dei risultati dell'impresa con quelli di altre aziende del settore, e di elaborare **business plan e aggregati di imprese**.

## Informazioni e capacità di analisi in un unico tool



**Richiedi DEMO gratuita**



## Link utili

Di seguito link utili per approfondimenti e per la personalizzazione del report:

- 👉 **Glossario**
- 👉 **Funzioni Salva Tempo**
- 👉 **Gestione Riclassificazione**
- 👉 **Elaborazione Benchmark**
- 👉 **Elaborazione Business Plan**
- 👉 **Elaborazione Presentazioni**
- 👉 **Targeting e Analisi Gruppi**
- 👉 **Formazione Online**
- 👉 **Certificazioni**
- 👉 **Contatti**

## Disclaimer

Le informazioni a carattere valutativo espresse nel presente report hanno funzione indicativa e non possono essere utilizzate come base esclusiva o prevalente per l'assunzione di decisioni economiche, finanziarie o commerciali.

Per ulteriori informazioni visita **[www.leanus.it](http://www.leanus.it)**.