

**Conto Economico**

CONTO ECONOMICO €/ .000	2016A	2017 A	2018 A	2019 A
Ricavi delle vendite e servizi	78.999	81.590	80.390	82.636
Variazione rimanenze SL e PF	(1.567)	(23)	1.886	(289)
Altri ricavi	1.751	2.347	1.548	2.583
<b>Valore della Produzione</b>	<b>79.183</b>	<b>83.914</b>	<b>83.824</b>	<b>84.930</b>
Acquisti di materie prime e merci	(23.664)	(26.994)	(26.531)	(24.963)
Variazione rimanenze materie prime e merci	(30)	55	(87)	26
<b>Margine Industriale</b>	<b>55.490</b>	<b>56.974</b>	<b>57.206</b>	<b>59.993</b>
<i>Margine industriale %</i>	<b>70,1%</b>	<b>67,9%</b>	<b>68,2%</b>	<b>70,6%</b>
Costi per servizi	(30.192)	(28.756)	(29.810)	(31.651)
Costi per godimento beni di terzi	(3.047)	(3.298)	(3.277)	(4.151)
Altri proventi ed (oneri) diversi di gestione	(1.628)	(2.139)	(1.020)	(1.471)
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>20.623</b>	<b>22.781</b>	<b>23.098</b>	<b>22.720</b>
<i>Valore aggiunto %</i>	<b>26,0%</b>	<b>27,1%</b>	<b>27,6%</b>	<b>26,8%</b>
Costo del personale	(13.739)	(14.244)	(16.039)	(16.179)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>6.883</b>	<b>8.537</b>	<b>7.059</b>	<b>6.541</b>
<i>MOL %</i>	<b>8,7%</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,4%</b>	<b>7,7%</b>
Ammortamento imm.ni immateriali	(531)	(330)	(608)	(683)
Ammortamenti imm.ni materiali	(1.464)	(1.511)	(2.205)	(2.732)
Accantonamenti e svalutazioni	(768)	(421)	(319)	(213)
<b>Reddito Operativo</b>	<b>4.120</b>	<b>6.275</b>	<b>3.928</b>	<b>2.913</b>
<i>RO %</i>	<b>5,2%</b>	<b>7,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,4%</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(1.484)	(1.552)	(892)	(911)
Proventi/(oneri) straordinari	(46)	10	(17)	0
<b>Utile ante imposte</b>	<b>2.590</b>	<b>4.733</b>	<b>3.019</b>	<b>2.002</b>
<i>Utile ante imposte %</i>	<b>3,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,4%</b>
Imposte	21	(1.042)	(500)	(237)
<b>Utile/(perdita) d'esercizio</b>	<b>2.612</b>	<b>3.691</b>	<b>2.519</b>	<b>1.765</b>
<i>Utile/(Perdita) %</i>	<b>3,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,1%</b>

- Il Valore della Produzione nel corso degli ultimi quattro anni si incrementa con un CAGR 16-19 pari al 2,36%.
- L'incidenza del costo del venduto è rimasta pressoché stabile e pari a circa il 70%, mentre il costo del personale negli anni è leggermente aumentato, determinando una leggera contrazione del margine EBITDA da 8,7% nel 2016 a 7,7% nel 2019. Considerando invece l'EBITDA leasing adj la marginalità è migliorata del periodo di osservazione sia in termini assoluti che in termini %.
- La Società ha sempre registrato utili nel corso degli anni, passando da € 2,6 mln nel 2016 a € 1,8 mln nel 2019.

**Rendiconto finanziario**

CASH FLOW € .000	2017A	2018A	2019A
Reddito Operativo	6.275	3.928	2.913
- Imposte sul reddito	(1.042)	(500)	(237)
+ Ammortamenti immobil.ni materiali	1.511	2.205	2.732
+ Ammortamenti immobil.ni immateriali	330	608	683
+ Accantonamenti / (utilizzi) fondi	(425)	168	143
<b>Flusso monetario</b>	<b>6.650</b>	<b>6.408</b>	<b>6.234</b>
+/- Variazione rimanenze	(32)	(1.795)	247
+/- Var.ne crediti commerciali lordi	(268)	445	895
+/- Var.ne crediti vs controllante/collegate	(5)	3.705	300
+/- Var.ne crediti tributari	528	258	669
+/- Var.ne altri crediti	(6.181)	6.575	789
+/- Var.ne ratei e risconti attivi	(608)	(535)	382
+/- Variazione debiti commerciali	3.389	(3.022)	(989)
+/- Var.ne debiti previdenziali	(22)	15	46
+/- Var.ne altri debiti	(626)	52	69
+/- Var.ne ratei e risconti passivi	120	(99)	(4)
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(3.557)</b>	<b>5.601</b>	<b>2.377</b>
- Investimenti netti in immobil.ni materiali	(1.623)	(8.339)	(6.892)
- Investimenti netti in immobil.ni immateriali	671	(1.223)	(790)
<b>Investimenti</b>	<b>(951)</b>	<b>(9.562)</b>	<b>(7.682)</b>
<b>UNLEVERED FREE CASH FLOW</b>	<b>2.141</b>	<b>2.448</b>	<b>929</b>
+/- Var.ne debiti finanziari a m-l/t	(1.994)	3.936	1.523
+/- Var.ne Nuova Finanza	0	0	0
+/- Proventi / (oneri) finanziari	(1.552)	(892)	(911)
<b>FREE CASH FLOW TO EQUITY</b>	<b>(1.395)</b>	<b>5.476</b>	<b>1.541</b>
- Dividendi	(1.000)	0	(1.302)
+/- Altre var.ne patrimonio netto	(659)	(4.552)	(76)
<b>VARIAZIONE TESORERIA</b>	<b>(3.054)</b>	<b>1.323</b>	<b>162</b>
<b>(Debiti a Breve Termine + Cassa) Banca Iniziale</b>	<b>(14.084)</b>	<b>(17.138)</b>	<b>(15.814)</b>
<b>Variaz. tesoreria</b>	<b>(3.054)</b>	<b>1.323</b>	<b>162</b>
<b>(Debiti a Breve Termine + Cassa) Banca Finale</b>	<b>(17.138)</b>	<b>(15.814)</b>	<b>(15.652)</b>

- Nel corso del 2019 la Società ha proseguito le attività già avviate nel corso degli esercizi precedenti e volte alla messa a regime dei numerosi investimenti produttivi effettuati nello stabilimento produttivo di S. Martino in Rio, soprattutto nell'ultimo biennio.
- La Società ha proseguito inoltre la propria politica di investimenti acquistando nuovi impianti e macchinari col fine di completare l'adeguamento tecnologico dello stabilimento. In particolare nel 2019 è stato inserito un nuovo forno Sacmi FMA, è stata acquistata una nuova macchina digitale di ultima generazione ed è stato completamente razionalizzato e riammodernato lo stoccaggio degli impasti atomizzati, interconnettendolo al sistema di supervisione dello stabilimento (MES).

**Stato Patrimoniale**

STATO PATRIMONIALE € .000	2016A	2017A	2018A	2019A
Immobilizzazioni immateriali	2.666	1.665	2.280	2.387
Immobilizzazioni materiali	11.332	11.443	17.577	21.738
Partecipazioni	407	407	7	7
<b>Totale Attivo Fisso Netto</b>	<b>14.405</b>	<b>13.515</b>	<b>19.864</b>	<b>24.131</b>
Rimanenze	25.048	25.080	26.875	26.627
Crediti commerciali	21.214	21.482	21.036	20.142
Crediti vs controllante/collegate	4.000	4.005	300	0
Crediti tributari	2.920	2.392	2.134	1.465
Altri crediti	2.539	8.720	2.145	1.355
Ratei e risconti attivi	1.383	1.992	2.526	2.144
Debiti commerciali	(27.869)	(31.258)	(28.236)	(27.247)
Debiti tributari	(681)	(828)	(829)	(802)
Debiti previdenziali	(816)	(794)	(809)	(856)
Altri debiti	(3.931)	(3.305)	(3.357)	(3.426)
Ratei e risconti passivi	(122)	(241)	(142)	(138)
<b>Totale Capitale Circolante Netto</b>	<b>23.686</b>	<b>27.243</b>	<b>21.642</b>	<b>19.265</b>
TFR	(1.461)	(1.392)	(1.321)	(1.286)
Altri fondi	(1.317)	(980)	(1.222)	(1.402)
<b>Totale Fondi</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(2.382)</b>	<b>(2.550)</b>	<b>(2.693)</b>
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>35.285</b>	<b>38.376</b>	<b>38.956</b>	<b>40.703</b>
Capitale sociale	12.000	12.000	12.000	12.000
Riserve	2.447	3.400	2.539	3.679
Utile (perdita) d'esercizio	2.612	3.691	2.519	1.765
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>17.059</b>	<b>19.091</b>	<b>17.058</b>	<b>17.444</b>
Debiti finanziari b/t	14.859	20.857	16.235	16.076
Debiti finanziari ml/t	4.142	2.148	6.084	7.607
(Cassa e disponibilità liquide)	(775)	(3.720)	(421)	(424)
<b>Totale Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>18.226</b>	<b>19.285</b>	<b>21.898</b>	<b>23.259</b>
<b>TOTALE PFN E MEZZI PROPRI</b>	<b>35.285</b>	<b>38.376</b>	<b>38.956</b>	<b>40.703</b>