infoManager
Smart Business Analytics Solutions

Settore

Codice Ateco xx.xx.xx

Triennio 20-18

Industry Report BASE

© Copyright 2000-2021 Infomanager® S.r.l.
All Rights Reserved

Indice

Overview di settore Pag. 03
Analisi geografica e analisi sintetica per punti

Conto Economico Pag. 05
Executive summary, Conto Economico in valori assoluti e percentuali, struttura dei costi di settore

Stato Patrimoniale Pag. 08
Executive summary, Stato patrimoniale in assoluto e percentuale

Indici di performance: redditività Pag. 11
Executive summary, Indici e linee guida per la loro interpretazione

Indici di performance: efficienza Pag. 15
Executive summary, Indici e linee guida per la loro interpretazione

Indici di performance: finanziari Pag. 18
Executive summary, Indici e linee guida per la loro interpretazione

Fasce di fatturato Pag. 23
Executive summary, Conto Economico, Stato Patrimoniale, Indici di bilancio e linee guida per la loro interpretazione

Note metodologiche Pag. 36
Metodologie adottate da infoManager

Glossario Pag. 37
Formule di Indici e aggregati di bilancio

Industry

Descrizione ATECO

Anno di bilancio	Nazione considerata	Aziende considerate
2020	Italia	306

Dati espressi in migliaia di euro (€ mgl)

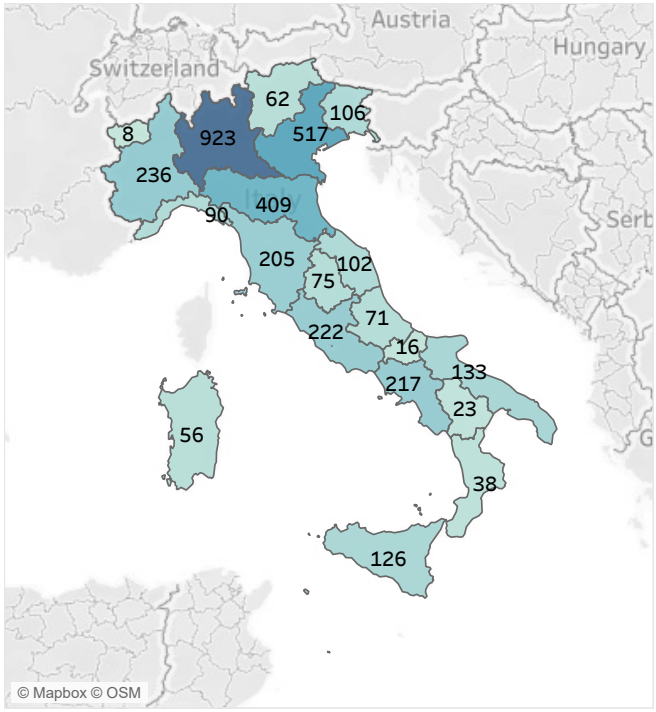
Big Picture

Fatturato	Area Economica	Area Finanziaria
Il fatturato del settore è in crescita	La redditività delle vendite del settore è in crescita	L'equilibrio finanziario di breve del settore è in peggioramento
Il capitale investito del settore è aumentato	La redditività del capitale investito del settore è in crescita	L'equilibrio finanziario di lungo periodo del settore è in peggioramento

Dati di sintesi

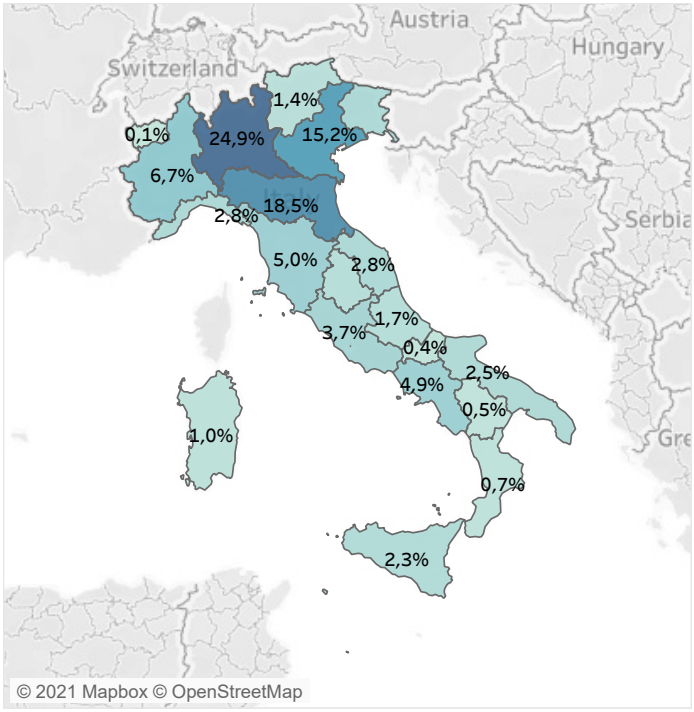
	2018	2019	2020	Var % 18/20	Var % 18/19	Var % 19/20
Ricavi Netti	€ 792.162	€ 985.623	€ 1.094.571	38,2%	24,4%	11,1%
Addetti	5.003	5.128	5.182	3,6%	2,5%	1,1%
Capitale Investito	€ 1.806.117	€ 1.832.366	€ 1.965.011	8,8%	1,5%	7,2%
ROS	-7,45%	2,77%	4,17%	156,0%	137,1%	50,7%
Debiti Finanziari/Patrimonio Netto	0,85	0,51	0,45	-46,4%	-39,5%	-11,4%
Test Acido	0,59	0,65	0,51	-13,4%	10,8%	-21,9%
Valore Aggiunto per addetto	€ 49,7	€ 63,3	€ 73,0	46,9%	27,4%	15,3%

Concentrazione



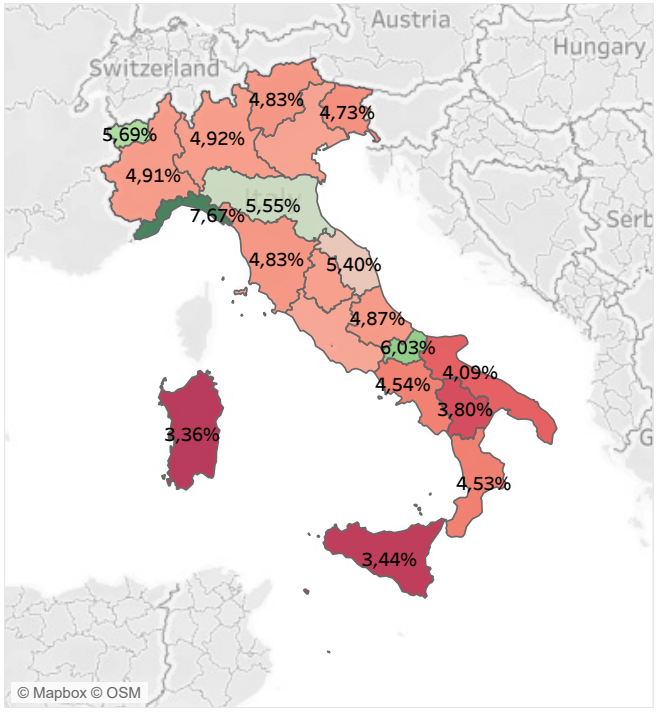
Numero aziende
8 — 923

Ricavi netti



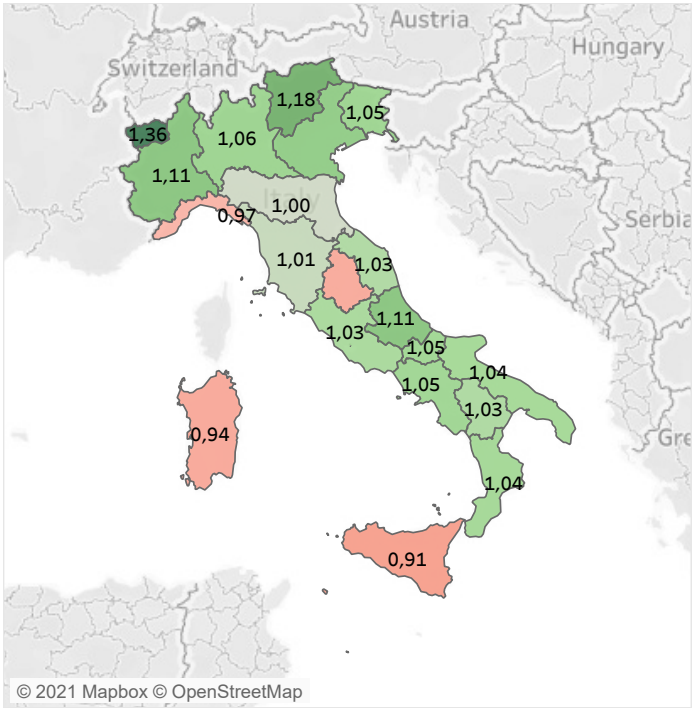
Ricavi netti (mgl €)
6.901.461 — 1.477.274.720

Redditività delle vendite



ROS mediano
3,36% — 7,67%

Test Acido (liquidità)



Test Acido mediano
0,91 — 1,36

Conto Economico

Executive summary

Il settore ha registrato, nel corso del triennio, una crescita dei ricavi pari al 38.1%.

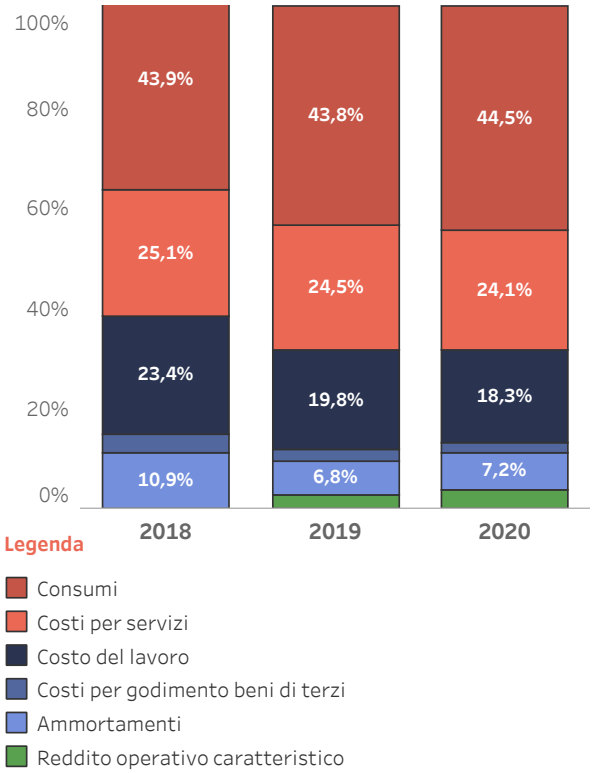
Il settore ha registrato, nel corso del 2020, una crescita dei ricavi pari al 11.0%.

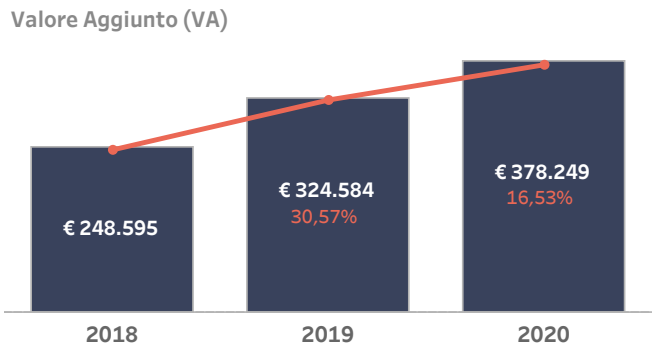
Il settore ha registrato, nel corso del 2019, una crescita dei ricavi pari al 24.4%.

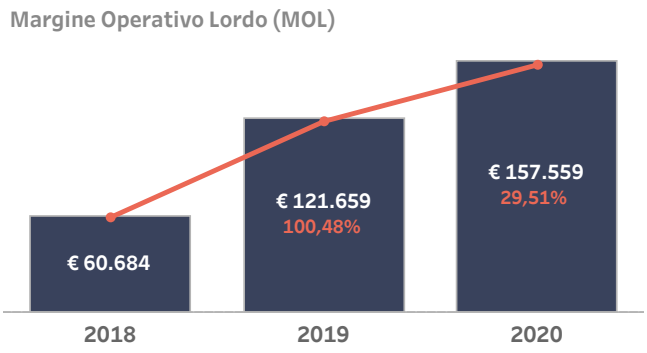
Nell'arco dell'intero triennio il settore ha subito una perdita di marginalità, l'incidenza percentuale dei consumi sui ricavi è cresciuta del 1.41%.

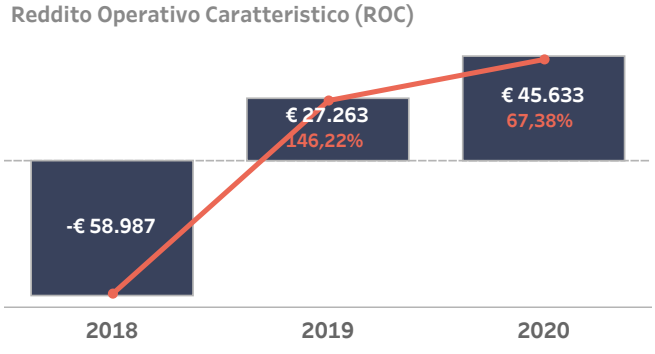
Nel corso del 2020 il settore ha subito una perdita di marginalità, l'incidenza percentuale dei consumi sui ricavi è cresciuta del 1.60%.

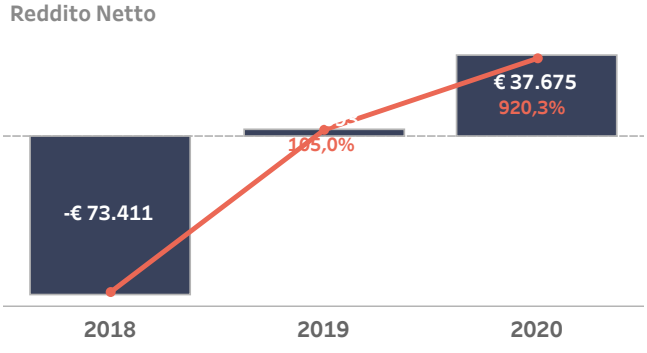
Nel corso del 2019 il settore ha incrementato i propri margini, l'incidenza percentuale dei consumi sui ricavi è calata del 0.18%.







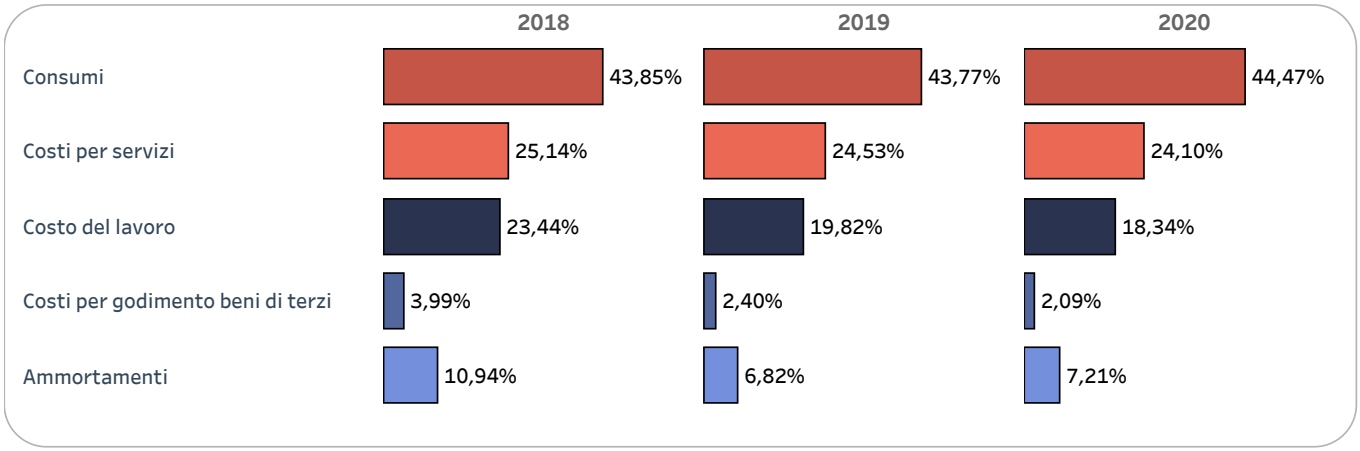




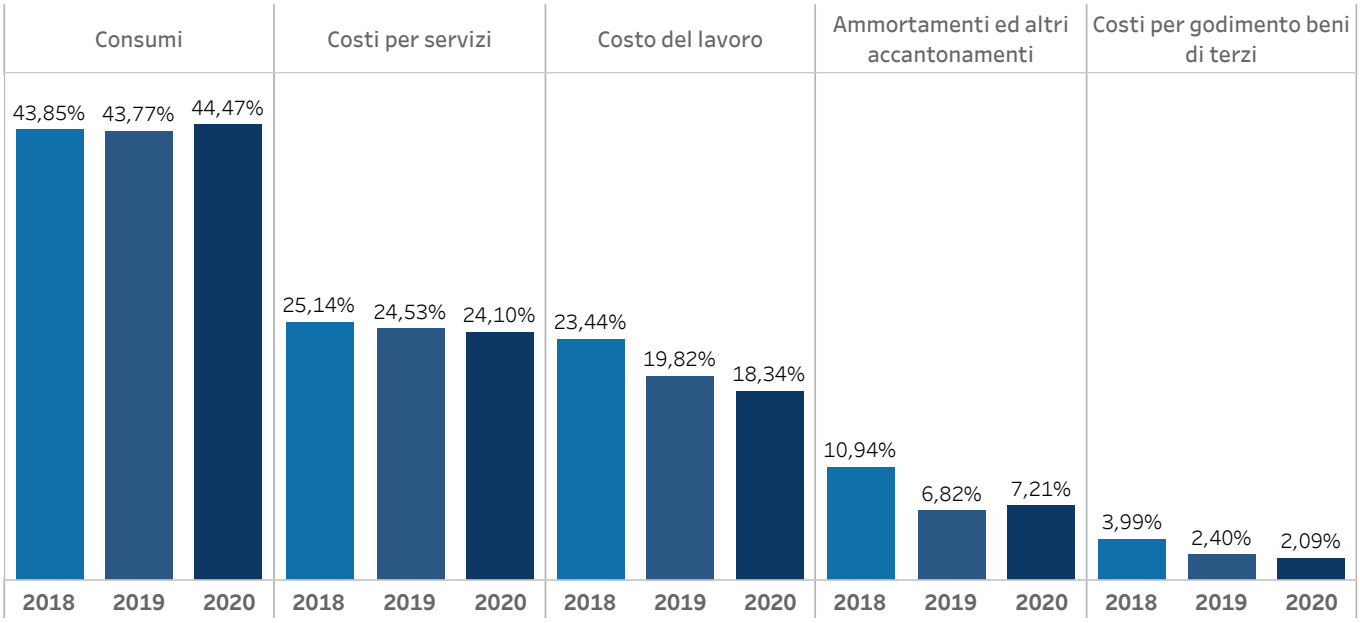
Conto Economico

	2018	%	2019	%	2020	%
Valore della produzione	€ 801.739	100,0%	€ 1.024.055	100,0%	€ 1.203.637	100,0%
Ricavi Netti	€ 792.162	98,8%	€ 985.623	96,2%	€ 1.094.571	90,9%
Consumi	€ 351.585	43,9%	€ 448.240	43,8%	€ 535.306	44,5%
Costi per servizi	€ 201.559	25,1%	€ 251.232	24,5%	€ 290.082	24,1%
Valore aggiunto	€ 248.595	31,0%	€ 324.584	31,7%	€ 378.249	31,4%
Costo del lavoro	€ 187.912	23,4%	€ 202.925	19,8%	€ 220.690	18,3%
Margine operativo lordo	€ 60.684	7,6%	€ 121.659	11,9%	€ 157.559	13,1%
Costi per godimento beni di terzi	€ 31.983	4,0%	€ 24.578	2,4%	€ 25.178	2,1%
Ammortamenti	€ 87.688	10,9%	€ 69.818	6,8%	€ 86.748	7,2%
Totale Costi Operativi	€ 860.726	107,4%	€ 996.792	97,3%	€ 1.158.004	96,2%
Reddito Operativo Caratteristico	-€ 58.987	-7,4%	€ 27.263	2,7%	€ 45.633	3,8%
Proventi Accessori	€ 4.777	0,6%	€ 5.305	0,5%	€ 11.617	1,0%
Saldo ricavi/oneri diversi	€ 20.720	2,6%	€ 7.759	0,8%	€ 13.051	1,1%
Reddito Operativo Globale	-€ 33.490	-4,2%	€ 40.327	3,9%	€ 70.301	5,8%
Oneri finanziari	€ 22.949	2,9%	€ 18.212	1,8%	€ 14.143	1,2%
Reddito di competenza	-€ 56.439	-7,0%	€ 22.115	2,2%	€ 56.159	4,7%
Rettifica attività finanziarie	-€ 7.395	-0,9%	-€ 1.749	-0,2%	€ 356	0,0%
Reddito pre - imposte	-€ 63.834	-8,0%	€ 20.366	2,0%	€ 56.514	4,7%
Imposte	€ 9.578	1,2%	€ 16.673	1,6%	€ 18.839	1,6%
Reddito netto d'esercizio	-€ 73.411	-9,2%	€ 3.693	0,4%	€ 37.675	3,1%

Redditività caratteristica e struttura dei costi operativi

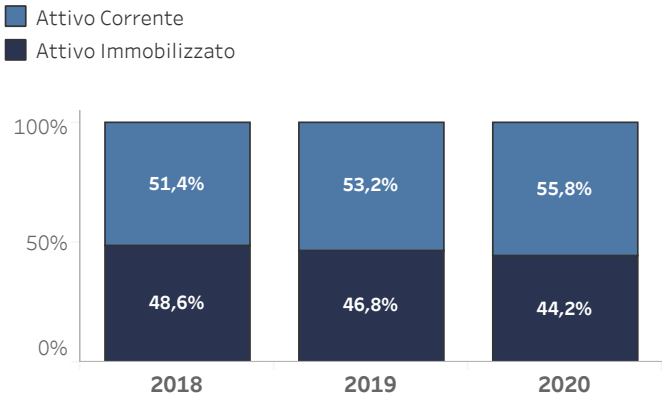


	Var annua 2018	Peso % 2018	Var annua 2019	Peso % 2019	Var annua 2020	Peso % 2020
VALORE PRODUZIONE	0,00%	100,00%	27,73%	100,00%	17,54%	100,00%
Ricavi	0,00%	98,81%	24,42%	96,25%	11,05%	90,94%
COSTI OPERATIVI	0,00%	107,36%	15,81%	97,34%	16,17%	96,21%
Consumi	0,00%	43,85%	27,49%	43,77%	19,42%	44,47%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	0,00%	25,14%	24,64%	24,53%	15,46%	24,10%
Costo del lavoro	0,00%	23,44%	7,99%	19,82%	8,75%	18,34%
Ammortamenti	0,00%	10,94%	-20,38%	6,82%	24,25%	7,21%
REDDITO OPERATIVO CARATTERISTICO	0,00%	-7,36%	-146,22%	2,66%	67,38%	3,79%

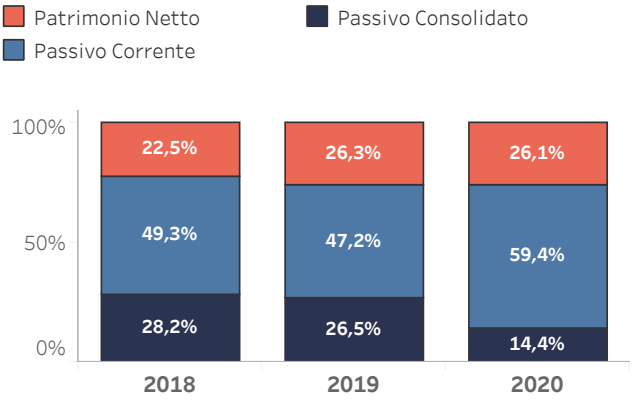


Struttura Stato Patrimoniale

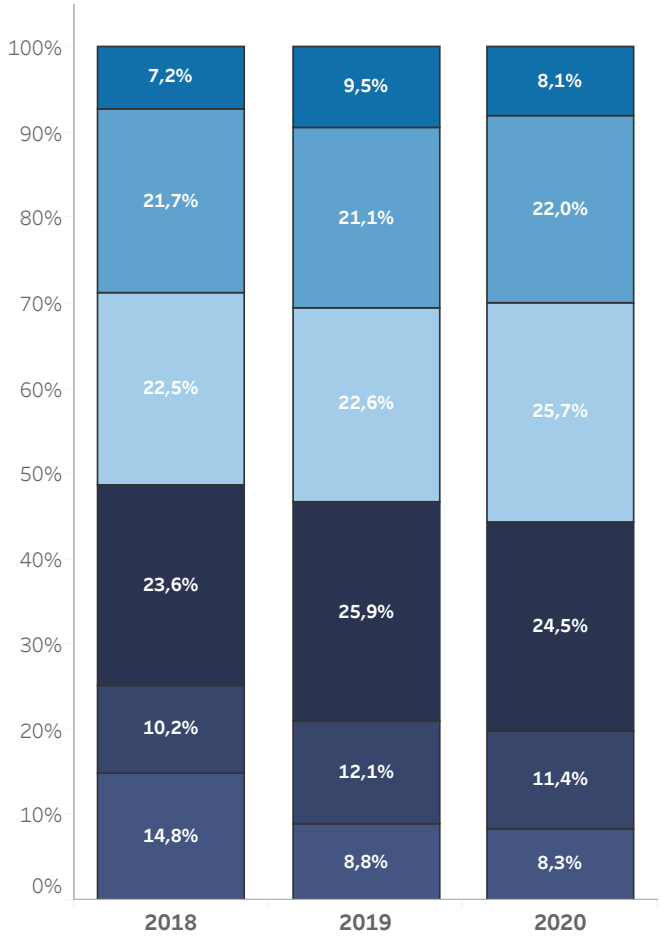
ATTIVO



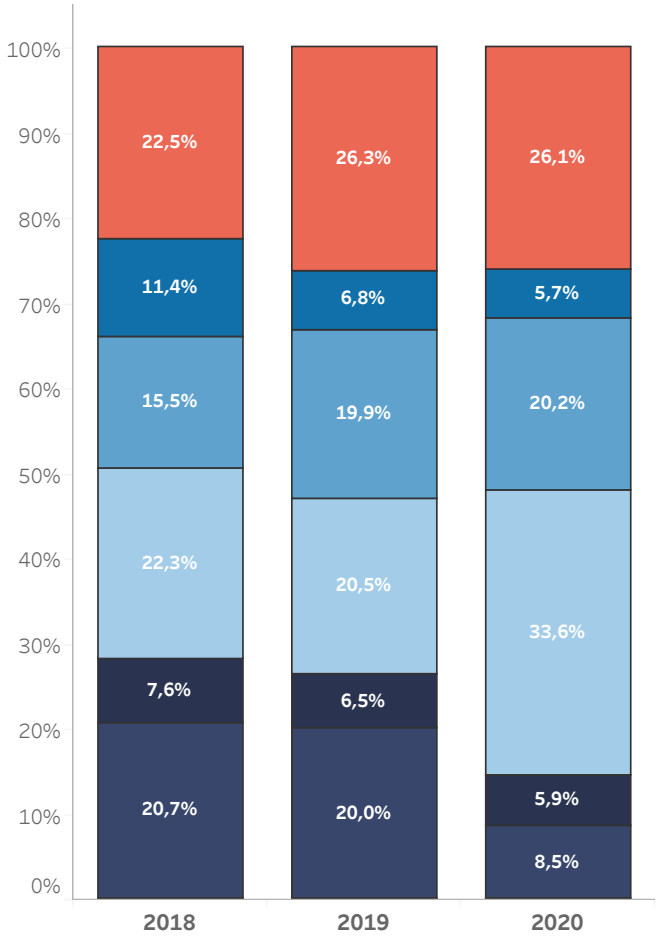
PASSIVO



Dettaglio - Attivo



Dettaglio - Passivo



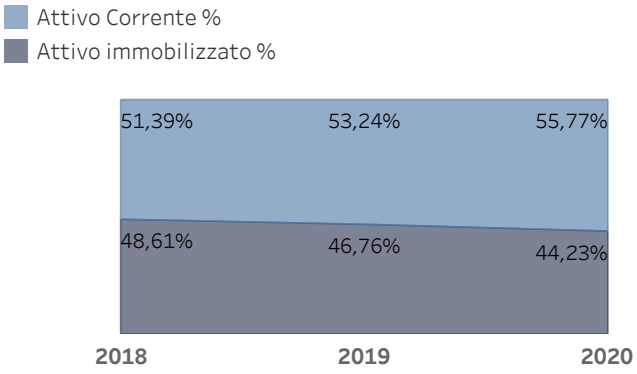
Legenda

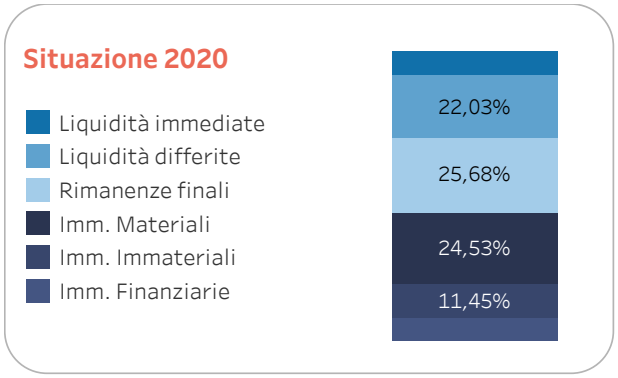
- Liquidità Immediate
- Liquidità Differite
- Rimanenze
- Imm. Materiali
- Imm. Immateriali
- Imm. Finanziarie

Legenda

- Patrimonio netto
- Debiti finanziari a breve
- Debiti commerciali a breve
- Altre passività a breve
- Debiti finanziari a lungo
- Altre passività a lungo
- Debiti commerciali a lungo

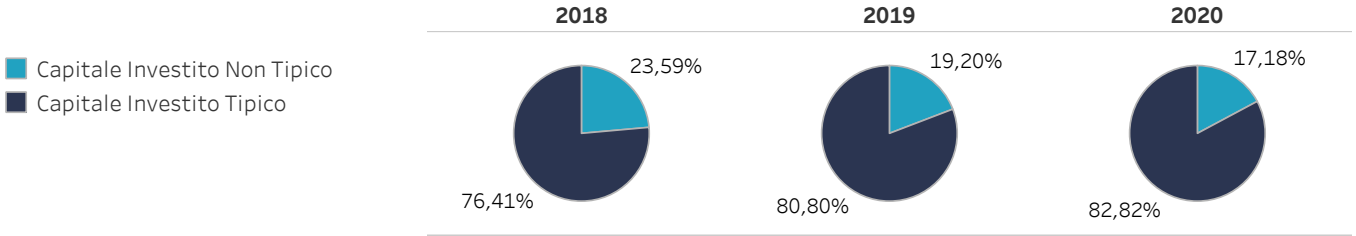
Stato Patrimoniale - Attivo





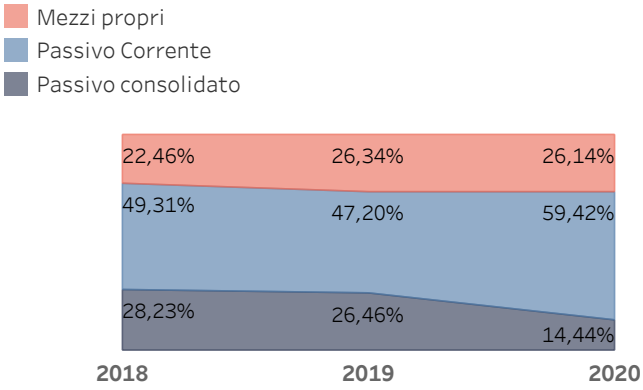
	2018	%	2019	%	2020	%
Disponibilità Liquide	€ 107.714	6,0%	€ 156.254	8,5%	€ 132.568	6,7%
Attività finanziarie non immobilizzate	€ 22.066	1,2%	€ 17.853	1,0%	€ 26.007	1,3%
LIQUIDITA' IMMEDIATE	**€ 129.780**	**7,2%**	**€ 174.108**	**9,5%**	**€ 158.575**	**8,1%**
Crediti commerciali a breve termine	€ 139.046	7,7%	€ 151.413	8,3%	€ 138.679	7,1%
Crediti diversi a breve termine	€ 252.260	14,0%	€ 235.295	12,8%	€ 294.141	15,0%
LIQUIDITA' DIFFERITE	**€ 391.306**	**21,7%**	**€ 386.708**	**21,1%**	**€ 432.820**	**22,0%**
RIMANENZE FINALI	**€ 406.993**	**22,5%**	**€ 414.700**	**22,6%**	**€ 504.583**	**25,7%**
ATTIVO CORRENTE	**€ 928.079**	**51,4%**	**€ 975.515**	**53,2%**	**€ 1.095.978**	**55,8%**
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	**€ 184.519**	**10,2%**	**€ 221.290**	**12,1%**	**€ 224.981**	**11,4%**
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	**€ 426.110**	**23,6%**	**€ 474.225**	**25,9%**	**€ 481.922**	**24,5%**
Terreni e fabbricati	€ 215.489	11,9%	€ 240.014	13,1%	€ 216.086	11,0%
Partecipazioni e titoli	€ 188.530	10,4%	€ 93.883	5,1%	€ 95.441	4,9%
Crediti Commerciali a lungo termine	€ 1.632	0,1%	€ 805	0,0%	€ 747	0,0%
Crediti Diversi a lungo termine	€ 77.247	4,3%	€ 66.646	3,6%	€ 65.942	3,4%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	**€ 267.409**	**14,8%**	**€ 161.335**	**8,8%**	**€ 162.130**	**8,3%**
ATTIVO IMMOBILIZZATO	**€ 878.038**	**48,6%**	**€ 856.850**	**46,8%**	**€ 869.033**	**44,2%**
CAPITALE INVESTITO	**€ 1.806.117**	**100,0%**	**€ 1.832.366**	**100,0%**	**€ 1.965.011**	**100,0%**

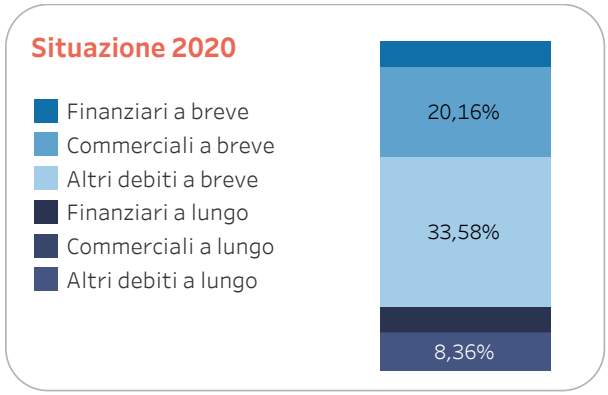
Tipologia di investimento



	2018	%	2019	%	2020	%
Capitale Investito Tipico	€ 1.380.032	76,4%	€ 1.480.615	80,8%	€ 1.627.477	82,8%
Capitale Investito Netto	€ 748.937	41,5%	€ 726.464	39,6%	€ 741.430	37,7%
Capitale Investito Netto Tipico	€ 322.852	17,9%	€ 374.713	20,4%	€ 403.896	20,6%

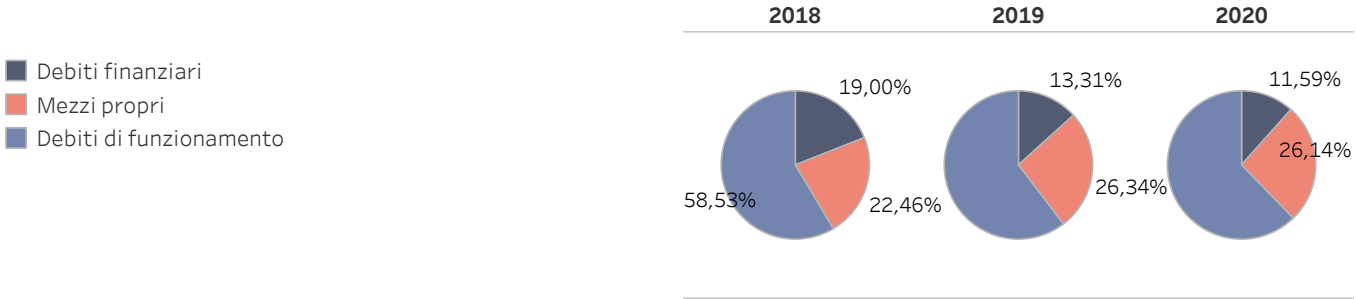
Stato Patrimoniale - Passivo





	2018	%	2019	%	2020	%
Debiti finanziari a breve termine	€ 206.498	11,4%	€ 125.135	6,8%	€ 111.629	5,7%
Debiti commerciali a breve termine	€ 280.719	15,5%	€ 364.019	19,9%	€ 396.208	20,2%
Debiti diversi a breve termine	€ 333.773	18,5%	€ 298.586	16,3%	€ 581.180	29,6%
Fondo rischi e oneri	€ 69.524	3,8%	€ 77.214	4,2%	€ 78.654	4,0%
PASSIVO CORRENTE	**€ 890.514**	**49,3%**	**€ 864.956**	**47,2%**	**€ 1.167.671**	**59,4%**
Debiti finanziari a lungo termine	€ 136.719	7,6%	€ 118.775	6,5%	€ 116.160	5,9%
Debiti commerciali a lungo termine	€ 2.731	0,2%	€ 3.312	0,2%	€ 3.352	0,2%
Debiti diversi a lungo termine	€ 334.657	18,5%	€ 326.676	17,8%	€ 125.889	6,4%
Fondo TFR	€ 35.776	2,0%	€ 36.094	2,0%	€ 38.298	1,9%
PASSIVO CONSOLIDATO	**€ 509.884**	**28,2%**	**€ 484.857**	**26,5%**	**€ 283.698**	**14,4%**
Capitale	€ 181.361	10,0%	€ 246.893	13,5%	€ 241.550	12,3%
Riserve	€ 297.769	16,5%	€ 231.971	12,7%	€ 234.416	11,9%
Azioni proprie (-)	€ 0	0,0%	-€ 3	0,0%	€ 0	0,0%
Risultato esercizio	-€ 73.411	-4,1%	€ 3.693	0,2%	€ 37.675	1,9%
PATRIMONIO NETTO	**€ 405.719**	**22,5%**	**€ 482.554**	**26,3%**	**€ 513.641**	**26,1%**
PASSIVO E NETTO	**€ 1.806.117**	**100,0%**	**€ 1.832.366**	**100,0%**	**€ 1.965.011**	**100,0%**

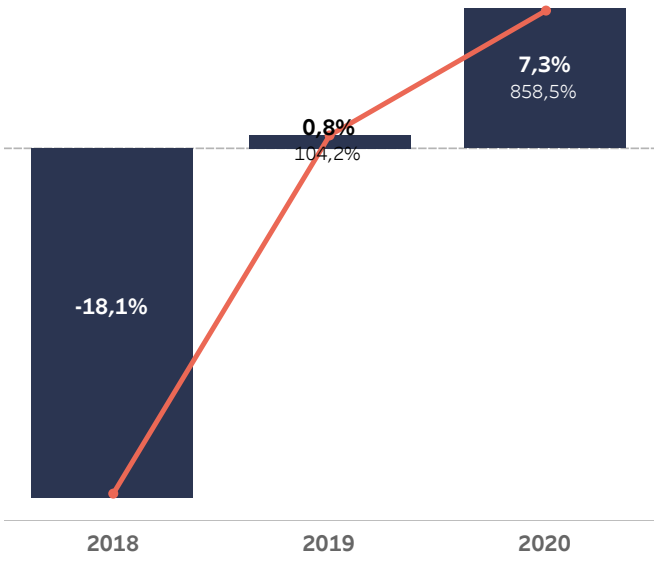
Fonti di finanziamento



Indici di performance

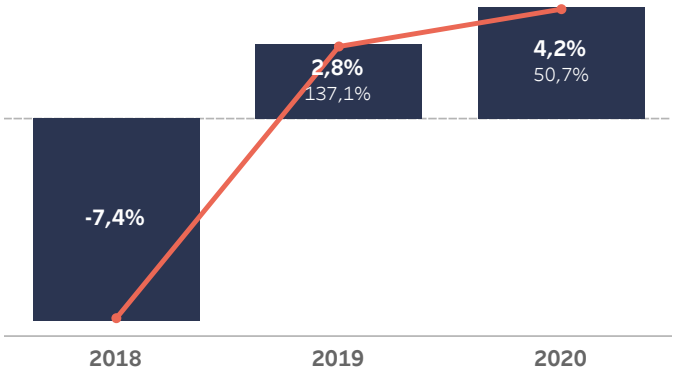
Area Economica

ROE - Redditività dei mezzi propri

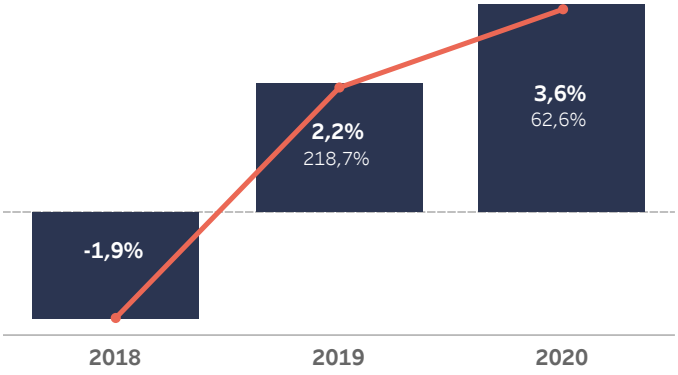


Il settore DESCRIZIONE ATECO ha registrato, nel corso del triennio, una crescita dei ricavi pari al 38.1%.
L'andamento dei ricavi, l'oscillazione della marginalità, associati alle dinamiche dei fattori produttivi che si configurano come costi tipicamente fissi (ammortamenti, costo del lavoro, godimento beni di terzi), hanno generato, nell'arco dei tre anni oggetto dell'analisi, un incremento della redditività delle vendite (ROS) pari al 155.%.
Lo sviluppo dimensionale registrato è stato accompagnato da un congruo incremento del reddito operativo.
L'analisi congiunta di tali fattori ha permesso di rilevare un guadagno in termini di Redditività del capitale investito (il ROI di fatto è cresciuto del 292.%). Questo significa che, il settore, a parità di reddito operativo generato, necessita di una minor quantità di investimenti.
Più in generale, tutto questo si traduce in un guadagno in termini di efficienza (minor quantità di input a parità di output).

ROS - Redditività delle vendite

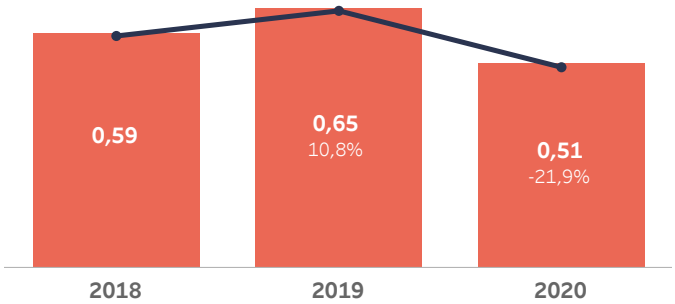


ROI - Redditività degli investimenti

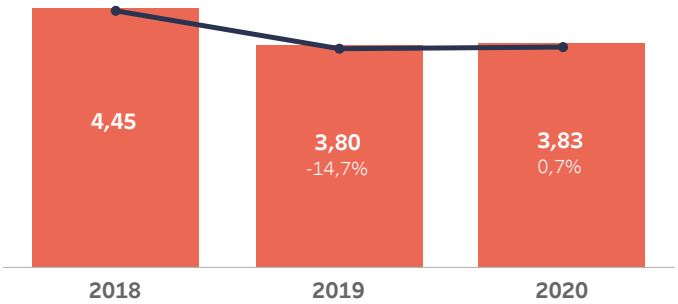


Area Finanziaria

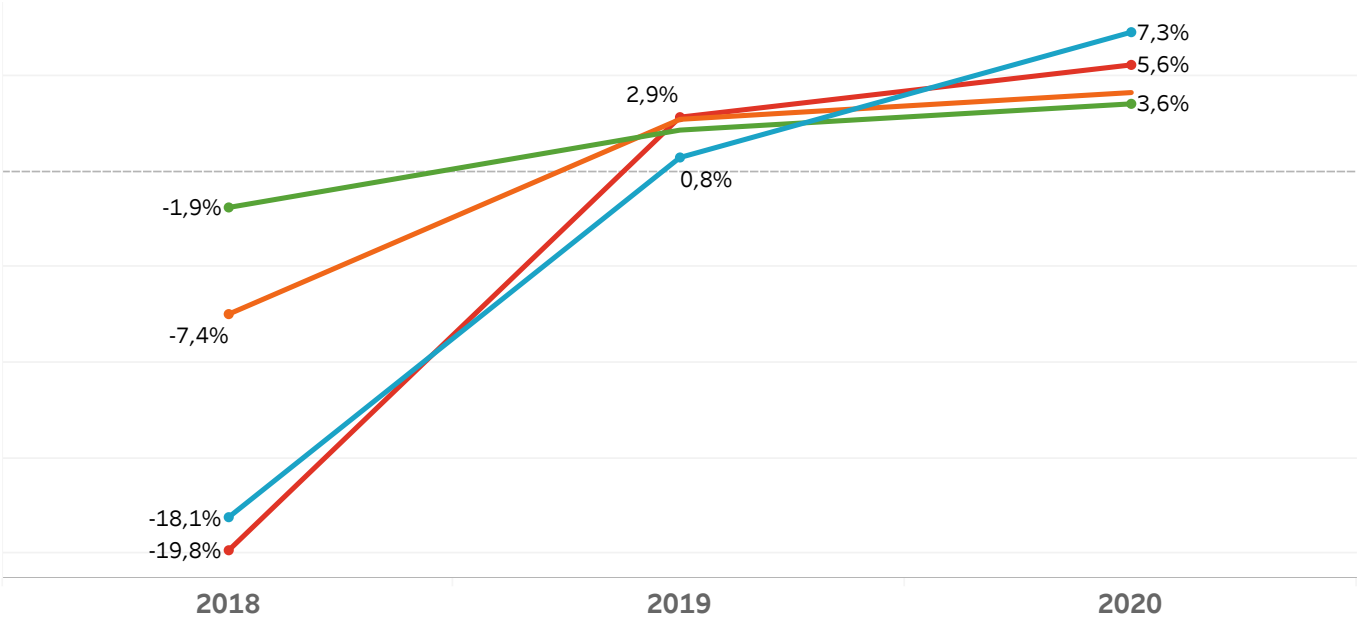
Test Acido



Rapporto di Indebitamento



Area Redditività



Legenda

ROE ROI ROS RONA

	2018	2019	2020
ROE	-18,09%	0,77%	7,33%
ROI	-1,85%	2,20%	3,58%
ROS	-7,45%	2,77%	4,17%
RONA	-19,83%	2,88%	5,62%

ROE - Redditività dei mezzi propri
Analizza la redditività netta. È il tasso di remunerazione per coloro che hanno investito nelle aziende del settore a titolo di capitale di rischio. Un settore per attrarre nuovo capitale di rischio dovrebbe fornire **un ROE superiore ai tassi di rendimento degli investimenti alternativi (costo opportunità del capitale Re)** disponibili sul mercato. Il ROE non dovrebbe comunque mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. In caso di perdita (quindi, ROE negativo) lo squilibrio economico è grave da erodere i mezzi propri. Un ROE pari al 10% indica che ogni 100 euro investiti sotto forma di patrimonio netto ne hanno generati altri 10.

ROI - Redditività degli investimenti
Misura la capacità del settore di produrre ricchezza tramite la gestione operativa e quindi di remunerare o meno il capitale proprio e quello di terzi. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI risulta superiore al benchmark di riferimento**.

ROS - Redditività delle vendite
Misura la ricchezza generata dalla gestione caratteristica ogni 100 euro di fatturato. Quindi risponde alla domanda: quanti euro genero ogni 100 euro che fatturo? **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROS risulta superiore al benchmark di riferimento**. In altre parole, è il margine che riesce ad esprimere il settore per ogni euro di fatturato.

RONA - Tasso di redditività del capitale investito netto
Il tasso di redditività del capitale investito netto (RONA) è dato dal rapporto tra il reddito operativo caratteristico al netto delle imposte e il capitale investito tipico medio del periodo al netto dei debiti non onerosi espresso a valori economici correnti. **Valori elevati di questo indicatore suggeriscono un maggior ritorno in reddito operativo caratteristico a parità di capitale investito (input).**

Area Redditività

Determinanti - ROE

	2018	2019	2020
ROI	-1,85%	2,20%	3,58%
Rapporto di Indebitamento	4,45	3,80	3,83
IGNO	2,19	0,09	0,54
ROE	-18,09%	0,77%	7,33%

ROE = ROI*Rapporto di Indebitamento*IGNO

Rapporto di Indebitamento
Il rapporto di indebitamento si ottiene dividendo il capitale investito (CI) per quello proprio (N) e intende evidenziare quanta parte del capitale investito è coperto con capitale proprio e, dunque, le scelte in materia di copertura finanziaria dei mezzi investiti nella gestione. **Più questo indicatore è elevato e minore è il grado di patrimonializzazione.**

ROI - Redditività degli investimenti
Misura la capacità del settore di produrre ricchezza tramite la gestione operativa e quindi di remunerare o meno il capitale proprio e quello di terzi. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI risulta superiore al benchmark di riferimento**.

IGNO - Incidenza Gestione Non Operativa
Misura l'incidenza della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale sul risultato finale. **Più si avvicina ad 1, minore sarà l'incidenza** (significherebbe che tra il ROG e il RN non c'è alcuna voce, quindi le aree finanziaria, straordinaria e fiscale sono tutte quante a 0).

ROE - Redditività dei mezzi propri
Analizza la redditività netta. È il tasso di remunerazione per coloro che hanno investito nelle aziende del settore a titolo di capitale di rischio. Un settore per attrarre nuovo capitale di rischio dovrebbe fornire **un ROE superiore ai tassi di rendimento degli investimenti alternativi (costo opportunità del capitale Re)** disponibili sul mercato. Il ROE non dovrebbe comunque mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. In caso di perdita (quindi, ROE negativo) lo squilibrio economico è grave da erodere i mezzi propri. Un ROE pari al 10% indica che ogni 100 euro investiti sotto forma di patrimonio netto ne hanno generati altri 10.

Determinanti - ROI

	2018	2019	2020
ROI tipico	-4,27%	1,84%	2,80%
Redditività Gestione Accessoria	0,43	1,20	1,28
ROI	-1,85%	2,20%	3,58%

ROI = ROI Tipico* Redditività Gestione Accessoria

Redditività Gestione Accessoria
Rileva le conseguenze reddituali di tutti quegli impieghi accessori non attinenti la gestione tipica. Se maggiore di 1, la gestione accessoria ha effetti moltiplicativi sul ROI Tipico. **Quando minore di 1 produce un effetto riduttivo della stessa.**

ROI Tipico
Questo indice rappresenta un parametro espressivo della performance del business del settore. Una misura attraverso cui valutare le scelte e l'operatività del settore relativamente a prodotti offerti, mercati serviti, asset produttivi, logistici e tecnologici. Indica la capacità di generare reddito tramite la vendita di prodotti e/o servizi e l'abilità di svolgere la gestione tipica minimizzando gli investimenti in capitale immobilizzato e circolante. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI Tipico risulta superiore al benchmark di riferimento**.

Area Redditività

Determinanti - ROI Tipico

	2018	2019	2020
ROS	-7,45%	2,77%	4,17%
Rotazione Capitale Investito Tipico	0,57	0,67	0,67
ROI Tipico	-4,27%	1,84%	2,80%

ROI Tipico = ROS* Rotazione Capitale Investito Tipico

ROS - Redditività delle vendite
Misura la ricchezza generata dalla gestione caratteristica ogni 100 euro di fatturato. Quindi risponde alla domanda: quanti euro genero ogni 100 euro che fatturo? **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROS risulta superiore al benchmark di riferimento**. In altre parole, è il margine che riesce ad esprimere il settore per ogni euro di fatturato.

Rotazione Capitale Investito Tipico
Rappresenta il fabbisogno finanziario necessario per svolgere l'attività caratteristica. **Tanto più tale valore è elevato, minore sarà il fabbisogno finanziario necessario per svolgere l'attività caratteristica.**

ROI Tipico
Questo indice rappresenta un parametro espressivo della performance del business del settore. Una misura attraverso cui valutare le scelte e l'operatività del settore relativamente a prodotti offerti, mercati serviti, asset produttivi, logistici e tecnologici. Indica la capacità di generare reddito tramite la vendita di prodotti e/o servizi e l'abilità di svolgere la gestione tipica minimizzando gli investimenti in capitale immobilizzato e circolante. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI Tipico risulta superiore al benchmark di riferimento**.

Determinanti - IGNO

	2018	2019	2020
Incidenza Gestione Finanziaria	1,69	0,55	0,80
Incidenza Gestione Fiscale	1,15	0,18	0,67
Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie	1,13	0,92	1,01
IGNO	2,19	0,09	0,54

IGNO = Incidenza Gestione Finanziaria * Incidenza Gestione Fiscale * Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie

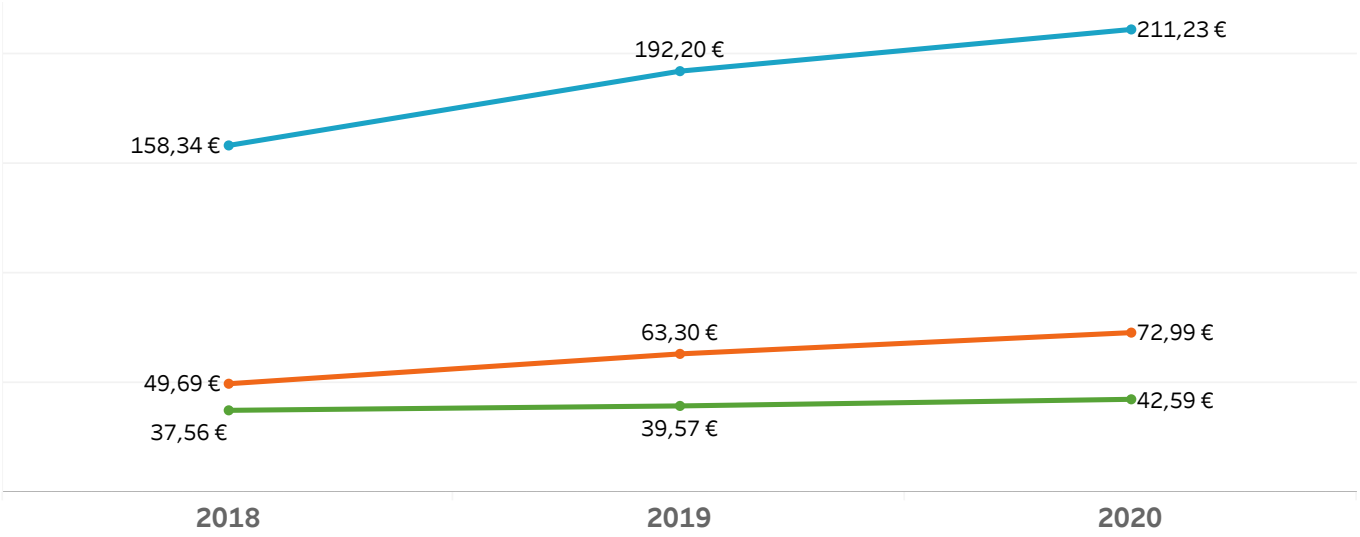
Incidenza Gestione Finanziaria
Esprime il grado di erosione degli oneri finanziari e rappresenta un significativo parametro di valutazione per gli intermediari finanziari, poiché permette di capire quanta parte della ricchezza operativa del settore viene assorbita dalla gestione finanziaria e, in altri termini, qual è il margine di copertura degli oneri finanziari.

Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie
Il rapporto tra reddito pre-imposte (RN') e reddito di competenza (RCM) rileva l'incidenza, positiva o negativa, delle rettifiche delle attività finanziarie (ex gestione straordinaria).

Incidenza Gestione Fiscale
Il rapporto tra reddito netto (RN) e reddito pre-imposte (RN') evidenzia l'incidenza degli oneri tributari.

IGNO - Incidenza Gestione Non Operativa
Misura l'incidenza della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale sul risultato finale. **Più si avvicina ad 1, minore sarà l'incidenza** (significherebbe che tra il ROG e il RN non c'è alcuna voce, quindi le aree finanziaria, straordinaria e fiscale sono tutte quante a 0).

Indici di performance - Area Efficienza



Legenda

- Ricavi per addetto
- Costo del Lavoro per addetto
- Valore Aggiunto per addetto

	2018	2019	2020
Ricavi per addetto	€ 158,34	€ 192,20	€ 211,23
Valore Aggiunto per addetto	€ 49,69	€ 63,30	€ 72,99
Costo del Lavoro per addetto	€ 37,56	€ 39,57	€ 42,59
Complessità (n.addetti per milione di € di costi operativi)	5,81	5,14	4,47

Area Efficienza

Indici per addetto

	2018	2019	2020
Ricavi per addetto	€ 158,34	€ 192,20	€ 211,23
Valore Aggiunto per addetto	€ 49,69	€ 63,30	€ 72,99
Costo del Lavoro per addetto	€ 37,56	€ 39,57	€ 42,59
Complessità (n.addetti per milione di € di costi operativi)	5,81	5,14	4,47

Indici in migliaia di euro (mgl €)

Ricavi per addetto
Fornisce utili indicazioni sulla redditività e la produttività del settore se correlato ad omogenee comparazioni temporali ed intersettoriali.

Valore Aggiunto per addetto
E' dato dal rapporto tra valore aggiunto e il numero di addetti impiegati presso il settore. Tale indice rileva quanto valore aggiunto operativo viene mediamente generato da ogni singolo addetto.

Costo del Lavoro per addetto
Quest'indice rappresenta il costo medio sostenuto dal settore (salari stipendi, oneri sociali, accantonamento TFR ecc.) per ciascuno dei suoi dipendenti.

Complessità
Al crescere di tale indicatore corrisponde una crescita della complessità, questa va giudicata negativamente soprattutto se non è accompagnata da una crescita del ROS. Osservarne l'andamento nel tempo e/o confrontarlo con il benchmark di riferimento.
A parità di costi, se cresce il numero di dipendenti, il settore è complesso. Il numero indica il numero di addetti necessari per gestire un milione di costi operativi.

Rischio Operativo

	2018	2019	2020
Reddito Operativo Caratteristico	-€ 58.987	€ 27.263	€ 45.633
Ricavi Netti	€ 792.162	€ 985.623	€ 1.094.571
Variazione % ROC		-146,2%	67,4%
Variazione % Ricavi Netti		24,4%	11,1%
Grado di Leva Operativa		-5,99	6,10

Grado di Leva Operativa
Il grado di leva operativa è conseguenza della struttura dei costi del settore: **tanto maggiore è l'incidenza dei costi fissi** (costi che non variano nell'ammontare al variare della produzione e per una determinata capacità produttiva), **tanto maggiore sarà il grado di rischio operativo**.
L'effetto della variazione del vendite sul risultato operativo caratteristico viene indicato da questo indiche che, se maggiore di 1, rileva un'oscillazione del risultato operativo caratteristico più che proporzionale a quella delle vendite e la presenza di rischio operativo.

Area Efficienza

Indici di Rotazione

	2018	2019	2020
Rotazione Capitale Investito	0,44	0,54	0,56
Rotazione Attivo Immobilizzato	0,90	1,15	1,26
Rotazione Attivo Corrente	0,85	1,01	1,00
Rotazione Crediti	5,36	6,27	7,53
Rotazione Scorte	1,95	2,38	2,17
Rotazione Debiti	1,98	1,92	2,05

Rotazione Capitale Investito
Questo indicatore indica quante volte in un anno (12 mesi) il capitale investito globalmente è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Attivo Immobilizzato
Indica quante volte in un anno il capitale investito nel lungo periodo è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora più è elevato questo indice.**

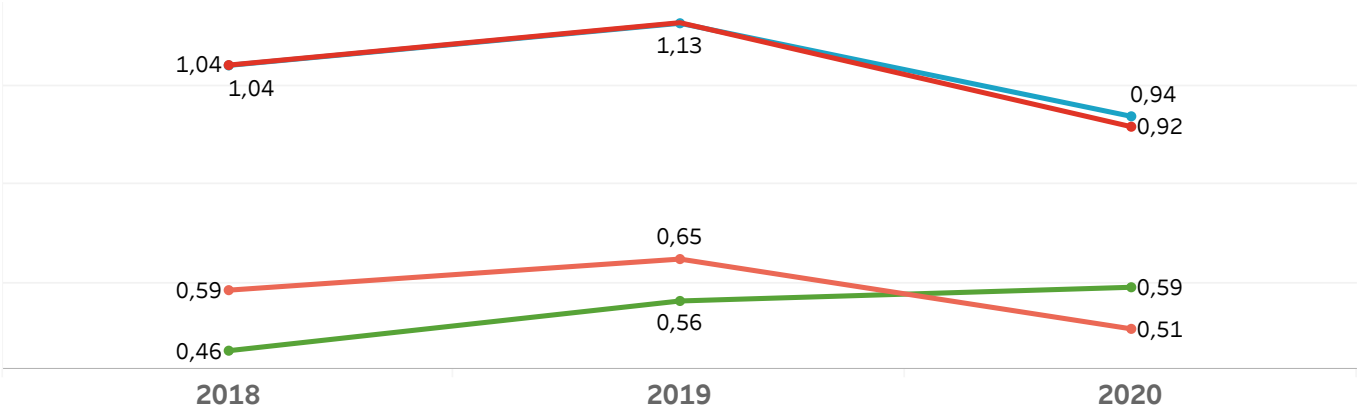
Rotazione Attivo Corrente
Indica quante volte in un anno il capitale investito nel breve periodo è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora più è elevato questo indice.**

Rotazione Crediti
Misura la capacità di smobilizzo dei crediti da parte del settore. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Scorte
Misura il numero di volte che le scorte vengono riciclate in un anno. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Debiti
Misura il numero di volte che i debiti si rinnovano nell'arco di un anno. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice.**

Indici di performance - Area Finanziaria



Legenda

- Test Acido
- Indice del Margine di Struttura Allargato
- Indice del Margine di Struttura
- Rapporto Corrente

	2018	2019	2020
Test Acido	0,59	0,65	0,51
Indice del Margine di Struttura	0,46	0,56	0,59
Rapporto Corrente	1,04	1,13	0,94
Indice del Margine di Struttura Allargato	1,04	1,13	0,92

Area Finanziaria

Liquidità

	2018	2019	2020
Rapporto Corrente	1,04	1,13	0,94
Test Acido	0,59	0,65	0,51
CCN	€ 37.565	€ 110.560	-€ 71.694
Margine di Tesoreria	-€ 369.428	-€ 304.140	-€ 576.276

Rapporto Corrente
È un indicatore di solvibilità, indica la capacità del settore di far fronte agli impegni di breve periodo con mezzi liquidi (liquidità immediate) o liquidabili entro 12 mesi (liquidità differite e disponibilità).
Un valore via via maggiore di 1 viene giudicato come sintomo di un discreto grado di liquidità. **Se maggiore di 2, il giudizio è positivo**.
L'interpretazione potrebbe presentare tuttavia delle incertezze qualora le scorte non fossero facilmente smobilizzabili entro l'anno o qualora si verifichi un ulteriore dilazionamento dei debiti e dei crediti. Valutare l'indice in relazione all'indice di rotazione delle scorte.

Test Acido
È un indicatore di solvibilità di un'accezione più ristretta del Rapporto corrente (sono escluse le scorte). Indica la capacità del settore di far fronte agli impegni di breve periodo con mezzi liquidi o liquidabili entro 12 mesi (liquidità immediate e differite, sono escluse le disponibilità).
Se maggiore di 1, il giudizio è positivo. Questo perché le disponibilità del breve devono essere più che adeguate a coprire le passività di breve e quindi mantenere gli impegni presi con i fornitori e creditori.

Equilibrio Patrimoniale

	2018	2019	2020
Indice del Margine di Struttura	0,46	0,56	0,59
Indice del Margine di Struttura Allargato	1,04	1,13	0,92
Margine di Struttura	-€ 472.319	-€ 374.297	-€ 355.392
Margine di Struttura Allargato	€ 37.565	€ 110.560	-€ 71.694

Indice del Margine di Struttura
È un indicatore della solidità del settore e segnala la capacità dei mezzi propri di finanziare gli investimenti immobilizzati. **Il giudizio è positivo, se maggiore di 1**, poiché significa che gli investimenti di medio lungo termine sono oltremodo finanziati con mezzi strutturali, denotando così una buona solidità patrimoniale.

Indice del Margine di Struttura Allargato
È un indicatore della solidità del settore e segnala la capacità dei mezzi propri e dei debiti a lungo termine di finanziare gli investimenti immobilizzati. **Il giudizio è positivo se maggiore di 1** perché significherebbe che le fonti di finanziamento risultano non solo coerenti con la tipologia di impieghi in esame ma, soprattutto, anche per quelli di breve periodo. Ovvero, significa che significa che gli investimenti di medio lungo termine sono oltremodo finanziati con mezzi strutturali e di lungo periodo, denotando così una buona solidità patrimoniale.

Area Finanziaria

Ciclo Finanziario

	2018	2019	2020
Durata Crediti Commerciali - giorni	68	58	48
Durata Scorte - giorni	188	154	168
Durata Debiti Commerciali - giorni	185	190	178
Durata Ciclo Finanziario - giorni	71	22	39

Durata Crediti Commerciali
Dilazione media concessa ai clienti. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**. Maggiore sarà la dilazione concessa, infatti, e maggiore sarà l'investimento in attività correnti.

Durata Scorte
Durata media di permanenza delle scorte in magazzino. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**. Mostra il tempo in giorni mediamente necessario per far sì che tale categoria di impiego torni in forma liquida disponibile per il settore. Maggiore è l'indicatore e maggiore sarà l'ammontare degli investimenti in capitale circolante netto.

Durata Debiti Commerciali
Dilazione media di pagamento ottenuta dai fornitori. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice**, questo perché maggiore sarà la parte di capitale circolante finanziata con debiti non onerosi e quindi inferiore sarà il CCN.

Durata Ciclo Finanziario
È il tempo in cui il denaro investito nel breve periodo ritorna in forma liquida. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**.

Intensità del Capitale

	2018	2019	2020
Intensità del Capitale Investito Netto	99,4%	75,4%	69,5%
ICCNT	-23,9%	-24,8%	-20,9%

Intensità Capitale Investito Netto
Misura il fabbisogno finanziario necessario nel settore per crescere nel lungo periodo. **Più è basso questo indice, minore sarà il fabbisogno finanziario necessario**.

ICCNT - Intensità del Capitale Circolante Netto Tipico
Indica l'investimento in capitale circolante netto tipico (crediti+scorte-debiti) necessario ad incrementare le vendite, ovvero il fabbisogno finanziario generato dalla crescita dei volumi.
Valori elevati di questo indicatore suggeriscono una difficoltà dell'impresa nel sostenere la crescita a causa dell'elevato fabbisogno finanziario che questa genererebbe. Valori elevati denotano anche una certa sensibilità alla leva del credito. Ovvero, concedere ulteriori dilazioni, aumenterebbe ulteriormente l'indice.

Area Finanziaria

Rischio Finanziario

	2018	2019	2020
RONA	-19,83%	2,88%	5,62%
Costo Netto Debiti Finanziari	4,04%	4,30%	4,30%
Debiti Finanziari/Patrimonio Netto	0,85	0,51	0,45
Leva Finanziaria Additiva	-20,20%	-0,73%	0,60%
Debiti Finanziari/Capitale Investito Netto	45,84%	33,87%	31,22%
Oneri Finanziari/ROG	-68,52%	45,16%	20,12%

RONA vs Costo Netto dei Debiti Finanziari
Lo spread tra RONA e costo netto dei debiti finanziari indica la convenienza o meno nel settore a essere finanziato attraverso capitale di terzi oneroso. Poichè il settore abbia convenienza ad essere generalmente indebitato è necessario che **RONA > Costo netto dei debiti finanziari**. (fonte: Banca d'Italia, Tassi attivi su finanziamenti per cassa al settore produttivo, Operazioni a revoca)

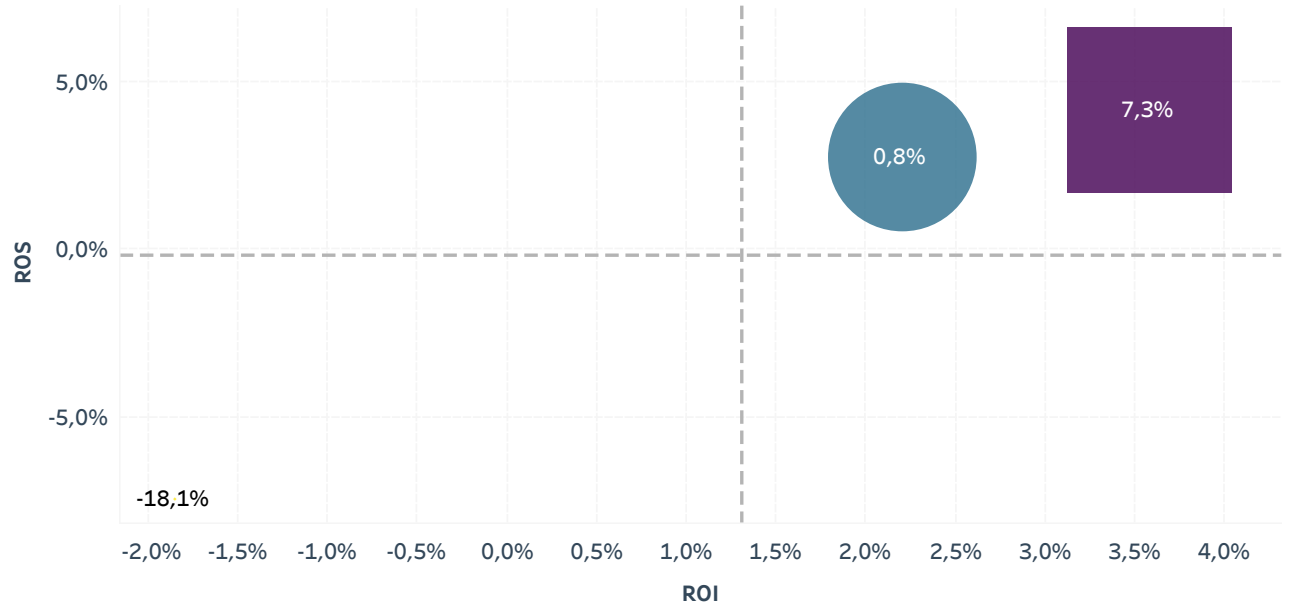
Debiti Finanziari / Patrimonio Netto
Indica in quale misura nel settore si ricorre a capitale oneroso di terzi per finanziare le proprie attività. **Quanto più tale valore risulta elevato tanto maggiore sarà l'esposizione a rischio finanziario**.

Debiti Finanziari / Capitale Investito Netto
Indica in quale misura nel settore si ricorre a capitale oneroso di terzi per finanziare le proprie attività. **Quanto più tale valore risulta elevato tanto maggiore sarà l'esposizione a rischio finanziario**.

Leva Finanziaria Additiva
Indica l'effetto aggiuntivo esercitato dall'indebitamento sulla redditività del settore. **Tanto più la leva risulta superiore a zero, tanto più l'utilizzo dell'indebitamento svolge un effetto moltiplicativo positivo della redditività del settore.**

Oneri Finanziari/ROG
Tale indicatore rileva quanta parte del reddito operativo globale è stata erosa dagli oneri finanziari.
Valori elevati di questo indicatore suggeriscono un elevata sensibilità del risultato ante-imposte alle oscillazioni del reddito operativo globale.

Area redditività

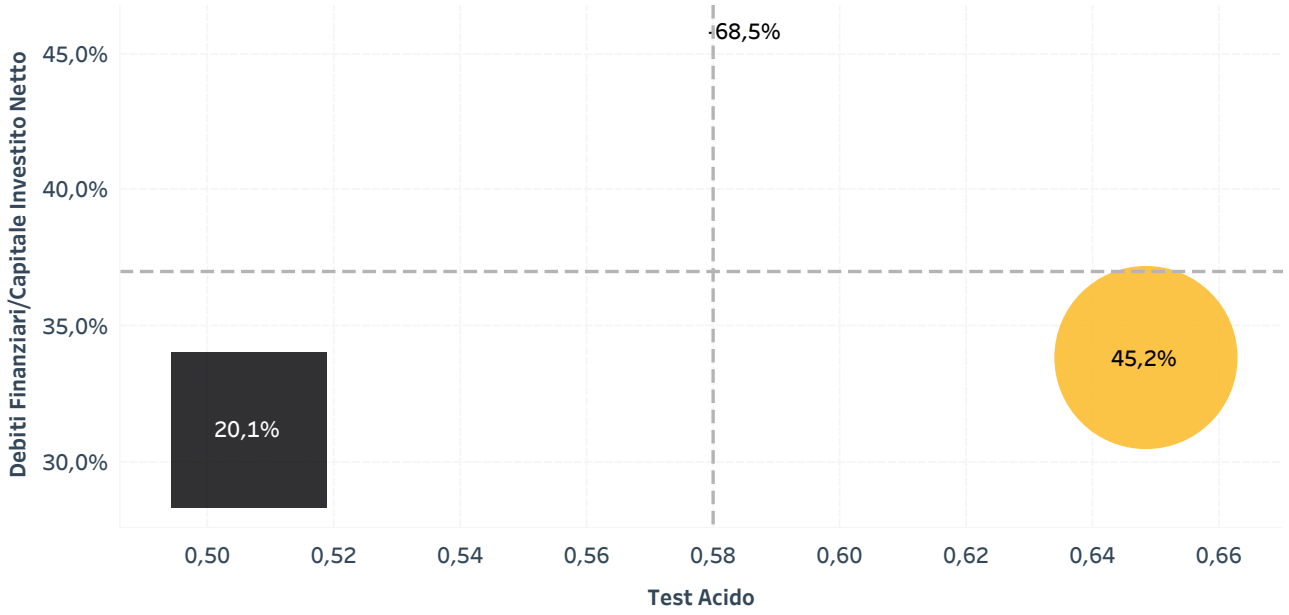


Asse X: ROI
Asse Y: ROS
Dimensione e label: ROE
Colore: Ricavi Netti

Legenda
◆ 2018
● 2019
■ 2020

Ricavi Netti
792.162 — 1.094.571

Area finanziaria



Asse X: Test Acido
Asse Y: Debiti Finanziari/Capitale Investito Netto
Dimensione e label: Oneri Finanziari/ROG
Colore: Capitale Investito

Legenda
◆ 2018
● 2019
■ 2020

Capitale Investito
1.806.117 — 1.965.011

Fasce di fatturato

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Numero imprese	241	48	12	3	2	306
Numero addetti	1.757	1.135	717	239	1.334	5.182

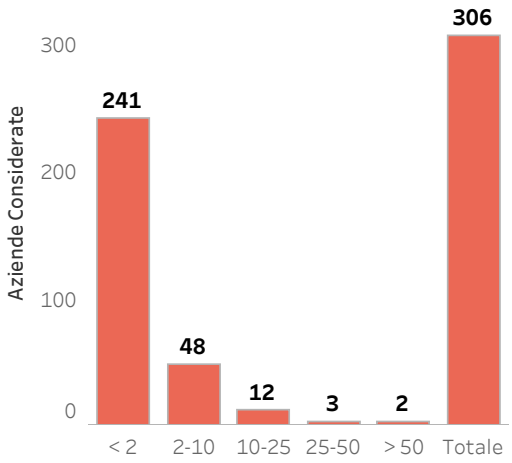
Crescita e dimensioni

Il settore DESCRIZIONE ATECO ha registrato, nel corso del triennio, una crescita dei ricavi pari al 38.1%.

All'ultimo anno disponibile, il volume di fatturato complessivo del settore è pari a 1094570 (dato in mgl di €)

La variazione dei ricavi riportata è stata accompagnata da un incremento degli investimenti, analizzando il trend del capitale investito è infatti possibile rilevare uno sviluppo dimensionale del settore pari al 8.79%.

La fascia di fatturato < 2 (mln) rappresenta la meno concentrata del settore, all'interno di tale fascia operano 241 imprese (Fatturato complessivo 162827 mgl €).



Area economica

Margini

Spostando l'attenzione dell'analisi sull'aspetto prettamente economico, è possibile notare un generico peggioramento della marginalità (intesa come Ricavi - Consumi di materie prime).
Tale peggioramento è legato all'incremento della quota di ricavi assorbita dai consumi, da ricondursi ad un incremento del costo delle materie prime e/o ad una contrazione dei prezzi di vendita causata dall'intensificarsi della concorrenza.
Nel corso del triennio l'incidenza percentuale dei consumi sui ricavi è cresciuta del 1.41%.

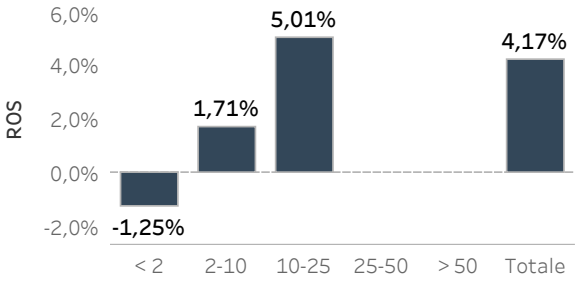
La fascia di fatturato < 2 (mln), con un margine sui soli costi delle materie prime del 65.94%, rappresenta la migliore del settore in tale ambito (prezzi di mercato più elevati e/o fonti di approvvigionamento più economiche).

La fascia di fatturato 10-25 (mln), con un margine sui soli costi delle materie prime del 56.16%, rappresenta la peggiore del settore in tale ambito (prezzi di mercato più contenuti e/o fonti di approvvigionamento più onerose).

L'andamento dei ricavi, l'oscillazione della marginalità, associati alle dinamiche dei fattori produttivi che si configurano come costi tipicamente fissi (ammortamenti, costo del lavoro, godimento beni di terzi), hanno generato, nell'arco dei tre anni oggetto dell'analisi, un incremento della redditività delle vendite (ROS) pari al 155.%.

La fascia di fatturato 10-25 (mln), con un ROS pari al 5.00%, si qualifica come la più redditizia del settore in termini di redditività delle vendite.

La fascia di fatturato < 2 (mln), con un ROS pari al -1.2%, si qualifica come la meno redditizia del settore in termini di redditività delle vendite.



Redditività del capitale investito

Lo sviluppo dimensionale registrato è stato accompagnato da un congruo incremento del reddito operativo.
L'analisi congiunta di tali fattori ha permesso di rilevare un guadagno in termini di Redditività del capitale investito (il ROI di fatto è cresciuto del 292.%). Questo significa che, il settore, a parità di reddito operativo generato, necessita di una minor quantità di investimenti.
Più in generale, tutto questo si traduce in un guadagno in termini di efficienza (minor quantità di input a parità di output).

La fascia di fatturato 10-25 (mln), con un ROI pari al 6.78%, si qualifica come la più redditizia del settore in termini di redditività del capitale investito.

La fascia di fatturato < 2 (mln), con un ROI pari al 1.15%, si qualifica come la meno redditizia del settore in termini di redditività del capitale investito.

Il settore, all'ultimo anno disponibile, ha performato ad una reddidività delle vendite del 4.16%, ad una redditività del capitale investito pari al 3.57% e ha marginato il 55.52% sul costo delle sole materie prime.

Fasce di fatturato

Area finanziaria

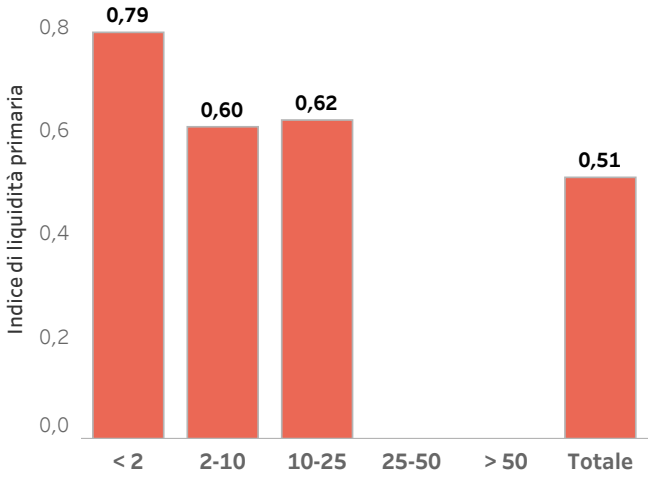
Liquidità

Passando ora all'analisi del settore dal punto di vista dell'equilibrio finanziario, è possibile notare un peggioramento del grado di liquidità.
L'indice di liquidità primaria, inteso come grado di copertura dei debiti a breve termine attraverso lo smobilizzo delle attività liquidabili entro l'anno, ha infatti registrato una contrazione pari al 13.4%.

L'indice di liquidità del settore si attesta al valore di 0.50, questo significa che le aziende presenti nel settore si trovano tendenzialmente a dover affrontare tensioni di liquidità, le attività smobilizzabili a breve termine non risultano infatti sufficienti a remunerare i debiti esigibili entro l'anno.

La fascia di fatturato < 2 (mln), con un Indice di liquidità primaria pari a 0.78, si qualifica come la più performante del settore in termini di liquidità.

La fascia di fatturato 2-10 (mln), con un Indice di liquidità primaria pari a 0.60, si qualifica come la peggiore in termini di equilibrio finanziario a breve termine.



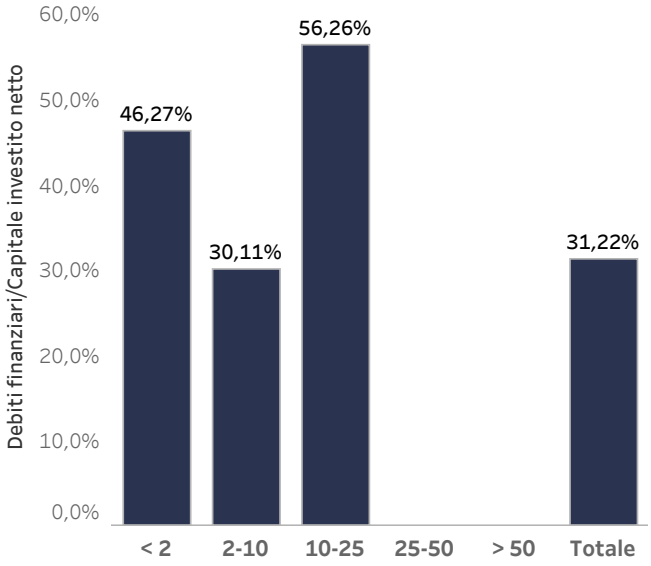
Ricorso al debito finanziario

Il ricorso al capitale oneroso di terzi per finanziare le attività aziendali è progressivamente diminuito nel corso del triennio, il rapporto tra debiti finanziari e capitale investito netto è diminuito del 31.8%, denotando una tendenza delle aziende operanti nel settore ad esporsi in misura minore al rischio finanziario.

La fascia di fatturato 10-25 (mln), con un incidenza percentuale dei debiti finanziari sul capitale investito netto (CIN) pari al 56.26%, rappresenta l'aggregato di imprese che, tendenzialmente, è maggiormente esposto a rischio finanziario.

La fascia di fatturato 2-10 (mln), con un incidenza percentuale dei debiti finanziari sul capitale investito netto (CIN) pari al 30.11%, rappresenta l'aggregato di imprese che, tendenzialmente, ricorre in misura minore a capitale di terzi oneroso per finanziare le proprie attività.

Il settore si presenta all'ultimo anno disponibile con un'incidenza dei debiti finanziari sul capitale investito, al netto delle fonti non onerose, del 31.2%, un rapporto di indebitamento pari a 3.82, e un'incidenza degli oneri finanziari sui ricavi netti del 1.17%.



Fasce di fatturato - Conto Economico

Valori assoluti

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Valore della produzione	€ 164.763	€ 212.377	€ 188.326			€ 1.203.637
Ricavi Netti	€ 162.827	€ 198.649	€ 182.842			€ 1.094.571
Consumi	€ 55.458	€ 79.814	€ 80.156			€ 535.306
Costi per servizi e godimento beni di terzi	€ 40.389	€ 65.044	€ 51.729			€ 290.082
Valore aggiunto	€ 68.916	€ 67.519	€ 56.440			€ 378.249
Costo del lavoro	€ 50.782	€ 46.152	€ 35.928			€ 220.690
Margine operativo lordo	€ 18.134	€ 21.368	€ 20.513			€ 157.559
Ammortamenti e altri accantonamenti	€ 11.376	€ 12.337	€ 8.087			€ 86.748
Totale Costi Operativi	€ 166.797	€ 208.984	€ 179.170			€ 1.158.004
Reddito operativo caratteristico	-€ 2.034	€ 3.393	€ 9.156			€ 45.633
Proventi accessori	€ 6.422	€ 697	€ 41			€ 11.617
Saldo ricavi/oneri diversi	-€ 111	€ 4.867	€ 1.471			€ 13.051
Reddito operativo globale	€ 4.277	€ 8.956	€ 10.668			€ 70.301
Oneri finanziari	€ 3.031	€ 2.339	€ 1.393			€ 14.143
Reddito di competenza	€ 1.246	€ 6.617	€ 9.276			€ 56.159
Risultato gestione straordinaria	€ 360	-€ 4	€ 0			€ 356
Reddito pre-imposte	€ 1.607	€ 6.613	€ 9.276			€ 56.514
Imposte	€ 2.697	€ 1.357	€ 3.785			€ 18.839
Reddito netto d'esercizio	-€ 1.091	€ 5.256	€ 5.490			€ 37.675

Valori percentuali

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Valore della produzione %	100,0%	100,0%	100,0%			100,0%
Ricavi Netti %	98,8%	93,5%	97,1%			90,9%
Consumi %	33,7%	37,6%	42,6%			44,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi ..	24,5%	30,6%	27,5%			24,1%
Valore aggiunto %	41,8%	31,8%	30,0%			31,4%
Costo del lavoro %	30,8%	21,7%	19,1%			18,3%
Margine operativo lordo %	11,0%	10,1%	10,9%			13,1%
Ammortamenti e altri accantonamenti %	6,9%	5,8%	4,3%			7,2%
Totale Costi Operativi %	101,2%	98,4%	95,1%			96,2%
Reddito operativo caratteristico %	-1,2%	1,6%	4,9%			3,8%
Proventi accessori %	3,9%	0,3%	0,0%			1,0%
Saldo ricavi/oneri diversi %	-0,1%	2,3%	0,8%			1,1%
Reddito operativo globale %	2,6%	4,2%	5,7%			5,8%
Oneri finanziari %	1,8%	1,1%	0,7%			1,2%
Reddito di competenza %	0,8%	3,1%	4,9%			4,7%
Risultato gestione straordinaria %	0,2%	0,0%	0,0%			0,0%
Reddito pre-imposte %	1,0%	3,1%	4,9%			4,7%
Imposte %	1,6%	0,6%	2,0%			1,6%
Reddito netto d'esercizio %	-0,7%	2,5%	2,9%			3,1%

Fasce di fatturato - Stato Patrimoniale

Attivo - Valori assoluti

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Disponibilità Liquide	€ 21.120	€ 19.979	€ 17.783			€ 132.568
Attività finanziarie non immobilizzate	€ 18.442	€ 1.167	€ 1.170			€ 26.007
LIQUIDITA' IMMEDIATE	€ 39.562	€ 21.146	€ 18.953			€ 158.575
Crediti commerciali a breve termine	€ 41.814	€ 44.063	€ 23.350			€ 138.679
Crediti diversi a breve termine	€ 43.775	€ 30.138	€ 11.697			€ 294.141
LIQUIDITA' DIFFERITE	€ 85.588	€ 74.201	€ 35.048			€ 432.820
RIMANENZE FINALI	€ 62.411	€ 75.419	€ 48.913			€ 504.583
ATTIVO CORRENTE	€ 187.561	€ 170.765	€ 102.914			€ 1.095.978
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	€ 9.734	€ 21.504	€ 7.641			€ 224.981
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	€ 138.234	€ 112.612	€ 39.725			€ 481.922
Terreni e fabbricati	€ 42.703	€ 55.237	€ 22.812			€ 216.086
Partecipazioni e titoli	€ 12.827	€ 5.616	€ 3.630			€ 95.441
Crediti commerciali a lungo termine	€ 660	€ 87	€ 0			€ 747
Crediti diversi a lungo termine	€ 19.751	€ 2.465	€ 3.350			€ 65.942
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	€ 33.239	€ 8.167	€ 6.980			€ 162.130
ATTIVO IMMOBILIZZATO	€ 181.207	€ 142.284	€ 54.345			€ 869.033
CAPITALE INVESTITO	€ 368.769	€ 313.049	€ 157.260			€ 1.965.011

Attivo - Valori percentuali

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Disponibilità Liquide %	5,7%	6,4%	11,3%			6,7%
Attività finanziarie non immobilizzate %	5,0%	0,4%	0,7%			1,3%
LIQUIDITA' IMMEDIATE %	10,7%	6,8%	12,1%			8,1%
Crediti commerciali a breve termine %	11,3%	14,1%	14,8%			7,1%
Crediti diversi a breve termine %	11,9%	9,6%	7,4%			15,0%
LIQUIDITA' DIFFERITE %	23,2%	23,7%	22,3%			22,0%
RIMANENZE FINALI %	16,9%	24,1%	31,1%			25,7%
ATTIVO CORRENTE %	50,9%	54,5%	65,4%			55,8%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI %	2,6%	6,9%	4,9%			11,4%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI %	37,5%	36,0%	25,3%			24,5%
Terreni e fabbricati %	11,6%	17,6%	14,5%			11,0%
Partecipazioni e titoli %	3,5%	1,8%	2,3%			4,9%
Crediti commerciali a lungo termine %	0,2%	0,0%	0,0%			0,0%
Crediti diversi a lungo termine %	5,4%	0,8%	2,1%			3,4%
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE %	9,0%	2,6%	4,4%			8,3%
ATTIVO IMMOBILIZZATO %	49,1%	45,5%	34,6%			44,2%
CAPITALE INVESTITO %	100,0%	100,0%	100,0%			100,0%

Fasce di fatturato - Stato Patrimoniale

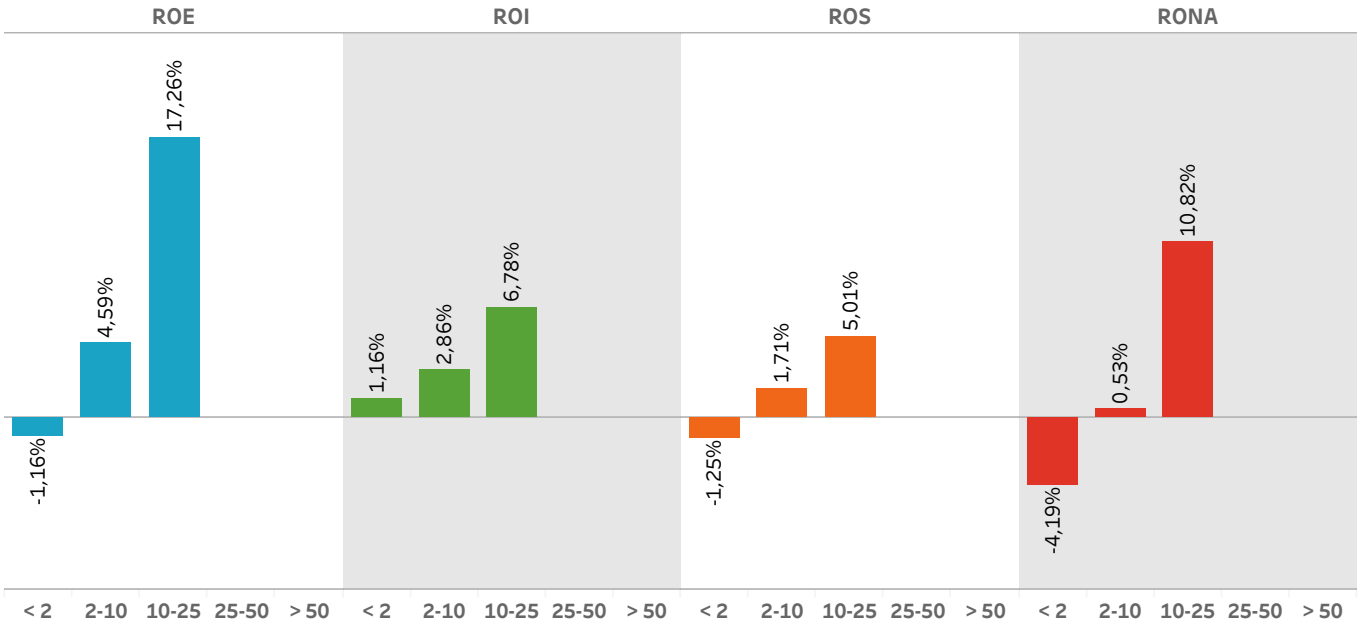
Passivo - Valori assoluti

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Debiti finanziari a breve termine	€ 25.711	€ 29.492	€ 14.532			€ 111.629
Debiti commerciali a breve termine	€ 40.593	€ 56.448	€ 50.314			€ 396.208
Debiti diversi a breve termine	€ 82.428	€ 64.201	€ 21.988			€ 581.180
Fondo rischi e oneri	€ 10.464	€ 7.551	€ 712			€ 78.654
PASSIVO CORRENTE	**€ 159.196**	**€ 157.692**	**€ 87.545**			**€ 1.167.671**
Debiti finanziari a medio lungo termine	€ 48.165	€ 18.242	€ 26.378			€ 116.160
Debiti commerciali a medio lungo termine	€ 2.135	€ 1.047	€ 0			€ 3.352
Debiti diversi a medio lungo termine	€ 53.850	€ 9.743	€ 7.044			€ 125.889
Fondo TFR	€ 11.367	€ 11.916	€ 4.487			€ 38.298
PASSIVO CONSOLIDATO	**€ 115.517**	**€ 40.948**	**€ 37.909**			**€ 283.698**
Capitale	€ 11.216	€ 30.825	€ 8.462			€ 241.550
Riserve	€ 83.931	€ 78.328	€ 17.853			€ 234.416
Azioni proprie (-)	€ 0	€ 0	€ 0			€ 0
Risultato esercizio	-€ 1.091	€ 5.256	€ 5.490			€ 37.675
PATRIMONIO NETTO	**€ 94.056**	**€ 114.409**	**€ 31.806**			**€ 513.641**
PASSIVO E NETTO	**€ 368.769**	**€ 313.049**	**€ 157.260**			**€ 1.965.011**

Passivo - Valori percentuali

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Debiti finanziari a breve termine %	7,0%	9,4%	9,2%			5,7%
Debiti commerciali a breve termine %	11,0%	18,0%	32,0%			20,2%
Debiti diversi a breve termine %	22,4%	20,5%	14,0%			29,6%
Fondo rischi e oneri %	2,8%	2,4%	0,5%			4,0%
PASSIVO CORRENTE %	**43,2%**	**50,4%**	**55,7%**			**59,4%**
Debiti finanziari a medio lungo termine %	13,1%	5,8%	16,8%			5,9%
Debiti commerciali a medio lungo termine..	0,6%	0,3%	0,0%			0,2%
Debiti diversi a medio lungo termine %	14,6%	3,1%	4,5%			6,4%
Fondo TFR %	3,1%	3,8%	2,9%			1,9%
PASSIVO CONSOLIDATO %	**31,3%**	**13,1%**	**24,1%**			**14,4%**
Capitale %	3,0%	9,8%	5,4%			12,3%
Riserve %	22,8%	25,0%	11,4%			11,9%
Azioni proprie (-) %	0,0%	0,0%	0,0%			0,0%
Risultato esercizio %	-0,3%	1,7%	3,5%			1,9%
PATRIMONIO NETTO %	**25,5%**	**36,5%**	**20,2%**			**26,1%**
PASSIVO E NETTO %	**100,0%**	**100,0%**	**100,0%**			**100,0%**

Fasce di fatturato - Area Redditività



	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
ROE	-1,16%	4,59%	17,26%			7,33%
ROI	1,16%	2,86%	6,78%			3,58%
ROS	-1,25%	1,71%	5,01%			4,17%
RONA	-4,19%	0,53%	10,82%			5,62%

ROE - Redditività dei mezzi propri
Analizza la reddittività netta. È il tasso di remunerazione per coloro che hanno investito nelle aziende del settore a titolo di capitale di rischio. Un settore per attrarre nuovo capitale di rischio dovrebbe fornire **un ROE superiore ai tassi di rendimento degli investimenti alternativi (costo opportunità del capitale Re)** disponibili sul mercato. Il ROE non dovrebbe comunque mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. In caso di perdita (quindi, ROE negativo) lo squilibrio economico è grave da erodere i mezzi propri. Un ROE pari al 10% indica che ogni 100 euro investiti sotto forma di patrimonio netto ne hanno generati altri 10.

ROI - Redditività degli investimenti
Misura la capacità del settore di produrre ricchezza tramite la gestione operativa e quindi di remunerare o meno il capitale proprio e quello di terzi. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI risulta superiore al benchmark di riferimento**.

ROS - Redditività delle vendite
Misura la ricchezza generata dalla gestione caratteristica ogni 100 euro di fatturato. Quindi risponde alla domanda: quanti euro genero ogni 100 euro che fatturo? **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROS risulta superiore al benchmark di riferimento**. In altre parole, è il margine che riesce ad esprimere il settore per ogni euro di fatturato.

RONA - Tasso di redditività del capitale investito netto
Il tasso di redditività del capitale investito netto (RONA) è dato dal rapporto tra il reddito operativo caratteristico al netto delle imposte e il capitale investito tipico medio del periodo al netto dei debiti non onerosi espresso a valori economici correnti. **Valori elevati di questo indicatore suggeriscono un maggior ritorno in reddito operativo caratteristico a parità di capitale investito (input).**

Fasce di fatturato - Area Redditività

Determinanti - ROE

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
ROI	1,16%	2,86%	6,78%			3,58%
Raporto di Indebitamento	3,92	2,74	4,94			3,83
IGNO	-0,26	0,59	0,51			0,54
ROE	-1,16%	4,59%	17,26%			7,33%

ROE = ROI*Rapporto di Indebitamento*IGNO

Rapporto di Indebitamento
Il rapporto di indebitamento si ottiene dividendo il capitale investito (CI) per quello proprio (N) e intende evidenziare quanta parte del capitale investito è coperto con capitale proprio e, dunque, le scelte in materia di copertura finanziaria dei mezzi investiti nella gestione. **Più questo indicatore è elevato e minore è il grado di patrimonializzazione.**

ROI - Redditività degli investimenti
Misura la capacità del settore di produrre ricchezza tramite la gestione operativa e quindi di remunerare o meno il capitale proprio e quello di terzi. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI risulta superiore al benchmark di riferimento**.

IGNO - Incidenza Gestione Non Operativa
Misura l'incidenza della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale sul risultato finale. **Più si avvicina ad 1, minore sarà l'incidenza** (significherebbe che tra il ROG e il RN non c'è alcuna voce, quindi le aree finanziaria, straordinaria e fiscale sono tutte quante a 0).

ROE - Redditività dei mezzi propri
Analizza la reddittività netta. È il tasso di remunerazione per coloro che hanno investito nelle aziende del settore a titolo di capitale di rischio. Un settore per attrarre nuovo capitale di rischio dovrebbe fornire **un ROE superiore ai tassi di rendimento degli investimenti alternativi (costo opportunità del capitale Re)** disponibili sul mercato. Il ROE non dovrebbe comunque mai essere inferiore al tasso garantito per investimenti senza rischio. In caso di perdita (quindi, ROE negativo) lo squilibrio economico è grave da erodere i mezzi propri. Un ROE pari al 10% indica che ogni 100 euro investiti sotto forma di patrimonio netto ne hanno generati altri 10.

Determinanti - ROI

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
ROI Tipico	-0,69%	1,35%	7,06%			2,80%
Redditività Gestione Accessoria	-1,68	2,12	0,96			1,28
ROI	1,16%	2,86%	6,78%			3,58%

ROI = ROI Tipico* Redditività Gestione Accessoria

Redditività Gestione Accessoria
Rileva le conseguenze reddituali di tutti quegli impieghi accessori non attinenti la gestione tipica. Se maggiore di 1, la gestione accessoria ha effetti moltiplicativi sul ROI Tipico. **Quando minore di 1 produce un effetto riduttivo della stessa.**

ROI Tipico
Questo indice rappresenta un parametro espressivo della performance del business del settore. Una misura attraverso cui valutare le scelte e l'operatività del settore relativamente a prodotti offerti, mercati serviti, asset produttivi, logistici e tecnologici. Indica la capacità di generare reddito tramite la vendita di prodotti e/o servizi e l'abilità di svolgere la gestione tipica minimizzando gli investimenti in capitale immobilizzato e circolante. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI Tipico risulta superiore al benchmark di riferimento**.

Fasce di fatturato - Area Redditività

Determinanti - ROI Tipico

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
ROS	-1,25%	1,71%	5,01%			4,17%
Rotazione Capitale Investito Tipico	0,55	0,79	1,41			0,67
ROI Tipico	-0,69%	1,35%	7,06%			2,80%

ROI Tipico = ROS* Rotazione Capitale Investito Tipico

ROS - Redditività delle vendite
Misura la ricchezza generata dalla gestione caratteristica ogni 100 euro di fatturato. Quindi risponde alla domanda: quanti euro genero ogni 100 euro che fatturo? **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROS risulta superiore al benchmark di riferimento**. In altre parole, è il margine che riesce ad esprimere il settore per ogni euro di fatturato.

Rotazione Capitale Investito Tipico
Rappresenta il fabbisogno finanziario necessario per svolgere l'attività caratteristica. **Tanto più tale valore è elevato, minore sarà il fabbisogno finanziario necessario per svolgere l'attività caratteristica.**

ROI Tipico
Questo indice rappresenta un parametro espressivo della performance del business del settore. Una misura attraverso cui valutare le scelte e l'operatività del settore relativamente a prodotti offerti, mercati serviti, asset produttivi, logistici e tecnologici. Indica la capacità di generare reddito tramite la vendita di prodotti e/o servizi e l'abilità di svolgere la gestione tipica minimizzando gli investimenti in capitale immobilizzato e circolante. **La valutazione di tale indice è positiva quando il ROI Tipico risulta superiore al benchmark di riferimento**.

Determinanti - IGNO

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Incidenza Gestione Finanziaria	0,29	0,74	0,87			0,80
Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie	1,29	1,00	1,00			1,01
Incidenza Gestione Fiscale	-0,68	0,79	0,59			0,67
IGNO	-0,26	0,59	0,51			0,54

IGNO = Incidenza Gestione Finanziaria * Incidenza Gestione Fiscale * Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie

Incidenza Gestione Finanziaria
Esprime il grado di erosione degli oneri finanziari e rappresenta un significativo parametro di valutazione per gli intermediari finanziari, poiché permette di capire quanta parte della ricchezza operativa del settore viene assorbita dalla gestione finanziaria e, in altri termini, qual è il margine di copertura degli oneri finanziari.

Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie
Il rapporto tra reddito pre-imposte (RN') e reddito di competenza (RCM) rileva l'incidenza, positiva o negativa, della gestione straordinaria.

Incidenza Gestione Fiscale
Il rapporto tra reddito netto (RN) e reddito pre-imposte (RN') evidenzia l'incidenza degli oneri tributari.

IGNO - Incidenza Gestione Non Operativa
Misura l'incidenza della gestione finanziaria, straordinaria e fiscale sul risultato finale. **Più si avvicina ad 1, minore sarà l'incidenza** (significherebbe che tra il ROG e il RN non c'è alcuna voce, quindi le aree finanziaria, straordinaria e fiscale sono tutte quante a 0).

Fasce di fatturato - Area Efficienza

Indici per addetto

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Ricavi per addetto	€ 92,67	€ 175,02	€ 255,01			€ 211,23
Valore Aggiunto per addetto	€ 39,22	€ 59,49	€ 78,72			€ 72,99
Costo del Lavoro per addetto	€ 28,90	€ 40,66	€ 50,11			€ 42,59
Complessità (n. addeti per milione di € di costi operativi)	11,12	5,58	4,08			4,47

Indici in migliaia di euro (mgl €)

Ricavi per addetto
Fornisce utili indicazioni sulla redditività e la produttività del settore se correlato ad omogenee comparazioni temporali ed intersettoriali.

Valore Aggiunto per addetto
E' dato dal rapporto tra valore aggiunto e il numero di addetti impiegati presso il settore. Tale indice rileva quanto valore aggiunto operativo viene mediamente generato da ogni singolo addetto.

Costo del Lavoro per addetto
Quest'indice rappresenta il costo medio sostenuto dal settore (salari stipendi, oneri sociali, accantonamento TFR ecc.) per ciascuno dei suoi dipendenti.

Complessità
Al crescere di tale indicatore corrisponde una crescita della complessità, questa va giudicata negativamente soprattutto se non è accompagnata da una crescita del ROS. Osservarne l'andamento nel tempo e/o confrontarlo con il benchmark di riferimento.
A parità di costi, se cresce il numero di dipendenti, il settore è complesso. Il numero indica il numero di addetti necessari per gestire un milione di costi operativi.

Fasce di fatturato - Area Efficienza

Indici di rotazione

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Rotazione Capitale Investito	0,44	0,63	1,16			0,56
Rotazione Attivo Immobilizzato	0,90	1,40	3,36			1,26
Rotazione Attivo Corrente	0,87	1,16	1,78			1,00
Rotazione Crediti	3,18	4,11	7,83			7,53
Rotazione Scorte	2,61	2,63	3,74			2,17
Rotazione Debiti	1,93	2,43	2,72			2,05

Rotazione Capitale Investito
Questo indicatore indica quante volte in un anno (12 mesi) il capitale investito globalmente è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Attivo Immobilizzato
Indica quante volte in un anno il capitale investito nel lungo periodo è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora più è elevato questo indice.**

Rotazione Attivo Corrente
Indica quante volte in un anno il capitale investito nel breve periodo è rigenerato dalle vendite. **Il giudizio migliora più è elevato questo indice.**

Rotazione Crediti
Misura la capacità di smobilizzo dei crediti da parte del settore. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Scorte
Misura il numero di volte che le scorte vengono riciclate in un anno. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice.**

Rotazione Debiti
Misura il numero di volte che i debiti si rinnovano nell'arco di un anno. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice.**

Fasce di fatturato - Area Finanziaria

Liquidità

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Rapporto Corrente	1,18	1,08	1,18			0,94
Test Acido	0,79	0,60	0,62			0,51
CCN	€ 28.366	€ 13.073	€ 15.369			-€ 71.694
Margine di tesoreria	-€ 34.046	-€ 62.345	-€ 33.545			-€ 576.276

Rapporto Corrente
È un indicatore di solvibilità, indica la capacità del settore di far fronte agli impegni di breve periodo con mezzi liquidi (liquidità immediate) o liquidabili entro 12 mesi (liquidità differite e disponibilità).
Un valore via via maggiore di 1 viene giudicato come sintomo di un discreto grado di liquidità. **Se maggiore di 2, il giudizio è positivo**.
L'interpretazione potrebbe presentare tuttavia delle incertezze qualora le scorte non fossero facilmente smobilizzabili entro l'anno o qualora si verifichi un ulteriore dilazionamento dei debiti e dei crediti. Valutare l'indice in relazione all'indice di rotazione delle scorte.

Test Acido
È un indicatore di solvibilità di un'accezione più ristretta del Rapporto corrente (sono escluse le scorte). Indica la capacità del settore di far fronte agli impegni di breve periodo con mezzi liquidi o liquidabili entro 12 mesi (liquidità immediate e differite, sono escluse le disponibilità).
Se maggiore di 1, il giudizio è positivo. Questo perché le disponibilità del breve devono essere più che adeguate a coprire le passività di breve e quindi mantenere gli impegni presi con i fornitori e creditori.

Equilibrio patrimoniale

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Indice del Margine di Struttura	0,52	0,80	0,59			0,59
Indice del Margine di Struttura Allargato	1,16	1,09	1,28			0,92
Margine di Struttura	-€ 87.152	-€ 27.875	-€ 22.540			-€ 355.392
Margine di Struttura Allargato	€ 28.366	€ 13.073	€ 15.369			-€ 71.694
Debiti Finanziari/Capitale Investito Netto	46,3%	30,1%	56,3%			31,2%
Oneri Finanziari/ROG	70,9%	26,1%	13,1%			20,1%

Indice del Margine di Struttura
È un indicatore della solidità del settore e segnala la capacità dei mezzi propri di finanziare gli investimenti immobilizzati. **Il giudizio è positivo, se maggiore di 1**, poiché significa che gli investimenti di medio lungo termine sono oltremodo finanziati con mezzi strutturali, denotando così una buona solidità patrimoniale.

Indice del Margine di Struttura Allargato
È un indicatore della solidità del settore e segnala la capacità dei mezzi propri e dei debiti a lungo termine di finanziare gli investimenti immobilizzati. **Il giudizio è positivo se maggiore di 1** perché significherebbe che le fonti di finanziamento risultano non solo coerenti con la tipologia di impieghi in esame ma, soprattutto, anche per quelli di breve periodo. Ovvero, significa che significa che gli investimenti di medio lungo termine sono oltremodo finanziati con mezzi strutturali e di lungo periodo, denotando così una buona solidità patrimoniale.

Fasce di fatturato - Area Finanziaria

Ciclo finanziario

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Durata Crediti Commerciali - giorni	115	89	47			48
Durata Scorte - giorni	140	139	98			168
Durata Debiti Commerciali - giorni	189	150	134			178
Durata Ciclo Finanziario - giorni	65	77	10			39

Durata Crediti Commerciali
Dilazione media concessa ai clienti. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**. Maggiore sarà la dilazione concessa, infatti, e maggiore sarà l'investimento in attività correnti.

Durata Scorte
Durata media di permanenza delle scorte in magazzino. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**. Mostra il tempo in giorni mediamente necessario per far sì che tale categoria di impiego torni in forma liquida disponibile per il settore. Maggiore è l'indicatore e maggiore sarà l'ammontare degli investimenti in capitale circolante netto.

Durata Debiti Commerciali
Dilazione media di pagamento ottenuta dai fornitori. **Il giudizio migliora quanto più è elevato questo indice**, questo perché maggiore sarà la parte di capitale circolante finanziata con debiti non onerosi e quindi inferiore sarà il CCN.

Durata Ciclo Finanziario
È il tempo in cui il denaro investito nel breve periodo ritorna in forma liquida. **Il giudizio peggiora quanto più è elevato questo indice**.

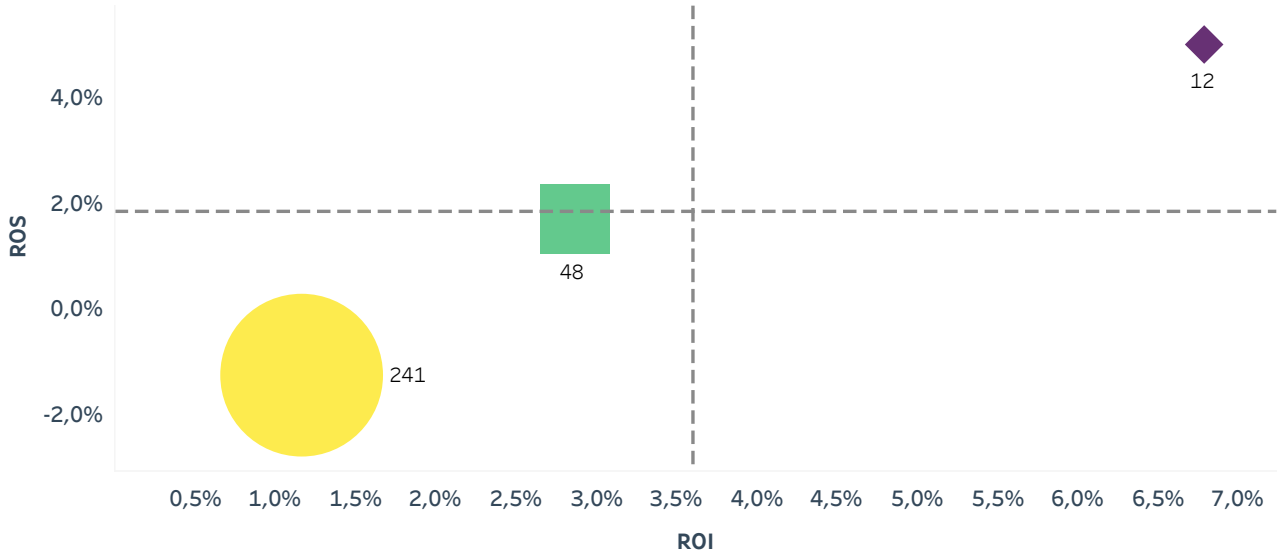
Intensità del capitale

	< 2	2-10	10-25	25-50	> 50	Totale
Intensità del Capitale Investito Netto	118,26%	87,39%	39,77%			69,51%
ICCNT	-24,02%	0,70%	1,51%			-20,91%

Intensità Capitale Investito Netto
Misura il fabbisogno finanziario necessario nel settore per crescere nel lungo periodo. **Più è basso questo indice, minore sarà il fabbisogno finanziario necessario**.

ICCNT - Intensità del Capitale Circolante Netto Tipico
Indica l'investimento in capitale circolante netto tipico (crediti+scorte-debiti) necessario ad incrementare le vendite, ovvero il fabbisogno finanziario generato dalla crescita dei volumi.
Valori elevati di questo indicatore suggeriscono una difficoltà dell'impresa nel sostenere la crescita a causa dell'elevato fabbisogno finanziario che questa genererebbe. Valori elevati denotano anche una certa sensibilità alla leva del credito. Ovvero, concedere ulteriori dilazioni, aumenterebbe ulteriormente l'indice.

Fasce di fatturato - Area redditività

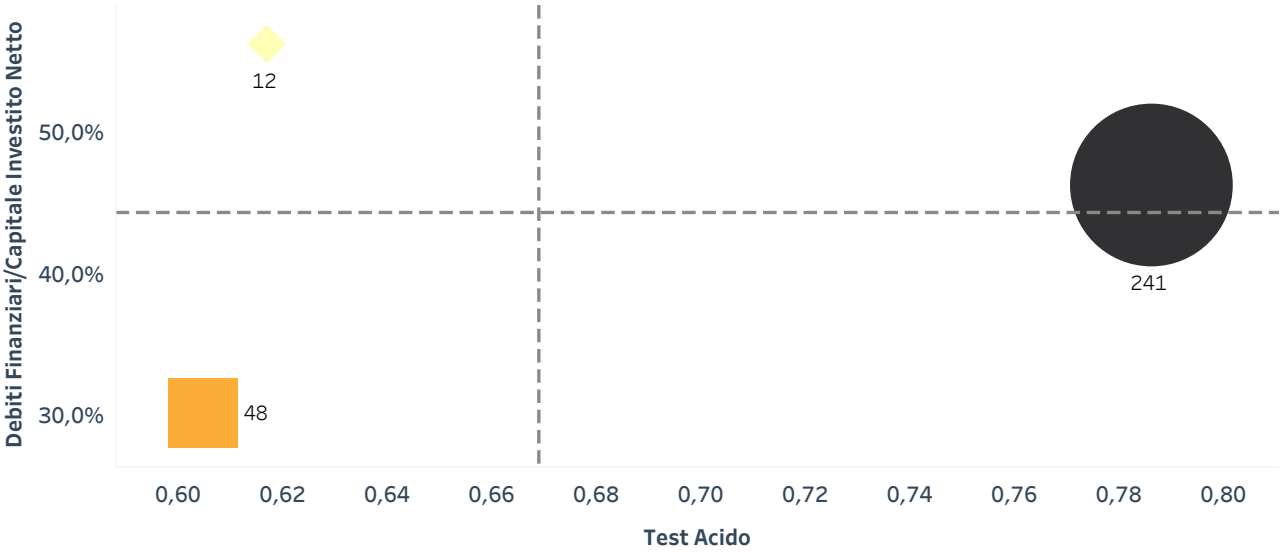


Asse X: ROI
Asse Y: ROS
Dimensione e label: Numero di aziende
Colore: ROE

Fascia di Fatturato
- < 2
- 2-10
- 10-25
- 25-50
- > 50

ROE
-0,0116 — 0,1726

Fasce di fatturato - Area finanziaria



Asse X: Debiti Finanziari/Capitale Investito Netto
Asse Y: Test Acido
Dimensione e label: Numero di aziende
Colore: Oneri Finanziari/ROG

Fascia di Fatturato
- < 2
- 2-10
- 10-25
- 25-50
- > 50

Oneri Finanziari/ROG
0,1305 — 0,7086

Note metodologiche

Dati di settore: aggregati

I dati di bilancio di settore sono ottenuti dalla somma delle voci di bilancio delle singole aziende. Il campione di aziende considerate è chiuso; in altre parole, le aziende considerate nel tempo sono sempre le stesse, al fine di rendere confrontabili i risultati e le performance riferibili ad annualità diverse.

Conto Economico

Il criterio adottato da infoManager per la riclassificazione del conto economico è quello del valore aggiunto. Questo schema di riclassificazione si propone di evidenziare la ricchezza effettivamente prodotta e distribuita dall'impresa ai vari conferenti di fattori produttivi. La riclassificazione operata secondo il criterio del "Valore aggiunto" risulta agevole e, poiché le informazioni necessarie a tal fine sono facilmente rinvenibili all'interno dei documenti del bilancio d'esercizio, si presta a essere meglio utilizzata dall'analista esterno.

Stato Patrimoniale

Il criterio di riclassificazione dello Stato Patrimoniale adottato da infoManager è quello "Finanziario", secondo il quale le attività e le passività vengono ordinate secondo il loro grado di monetizzazione.

Fasce di fatturato

In questa sezione è presentato il dettaglio dell'analisi di performance rispetto alle fasce di fatturato e quindi alla dimensione (volume ricavi) delle aziende, al fine di verificare se a dimensioni diverse corrispondono performance differenti.
Le fasce considerate sono le seguenti:

- Aziende con fatturato inferiore ai 2 milioni di euro (micro aziende)
- Aziende con fatturato tra i 2 e i 10 milioni di euro
- Aziende con fatturato da 10 a 25 milioni di euro
- Aziende con fatturato tra i 25 e i 50 milioni
- Aziende con fatturato superiore ai 50 milioni di fatturato (grandi aziende)

Decili

I decili evidenziano come un indice di bilancio si distribuisce all'interno del campione delle aziende del settore, aggiungendo e qualificando l'informazione degli indicatori calcolati sul bilancio aggregato. Dal punto di vista tecnico, i decili di uno specifico indicatore sono ottenuti ordinando, in ordine decrescente, i valori dell'indicatore per tutte le imprese analizzate e suddividendo tale ordinamento in dieci gruppi di identica numerosità: i decili sono i valori che segnano il passaggio da un gruppo a quello successivo. In questo modo si è in grado di comprende come si distribuisce un indicatore tra le aziende del settore.

Base Mobile

L'algoritmo per la stima del settore, ai fini di una più corretta valutazione, considera esclusivamente le aziende che presentano l'informazione per il triennio completo. Ovvero, le aziende che non presentano l'informazione per uno o più anni vengono escluse dall'aggregazione. Per una corretta valutazione dell'ultimo anno di bilancio, ci sono i prospetti economico-finanziari in Base Mobile che permettono di valutare l'intero parco aziende del settore nel corso dell'ultimo anno di bilancio, quindi al netto delle esclusioni o mancanze dei due anni precedenti.

Glossario

ROI: Reddito Operativo Globale / Capitale Investito

ROS: Reddito Operativo Caratteristico / Ricavi Netti

ROE: Reddito Netto / Patrimonio Netto

RONA: Reddito Operativo Caratteristico al netto delle imposte tipiche / Capitale Investito Netto Tipico

IGNO: Reddito Netto / Reddito Operativo Globale

Incidenza Gestione Finanziaria: Reddito di Competenza / Reddito Operativo Globale

Incidenza Rettifiche Attività Finanziarie: Reddito pre-Imposte / Reddito di Competenza

Incidenza Gestione Fiscale: Reddito Netto / Reddito pre-Imposte

ROI Tipico: Reddito Operativo Caratteristico / Capitale Investito Tipico

Redditività Gestione accessoria: (Capitale Investito Tipico / Capitale Investito) / (Reddito Operativo Globale / Reddito Operativo Caratteristico)

Rapporto di Indebitamento: Passivo e Netto / Patrimonio Netto

Rotazione Capitale Investito: Ricavi Netti / Capitale Investito

Rotazione Capitale Investito Tipico: Ricavi Netti / Capitale Investito Tipico

Rotazione Crediti: Ricavi Netti / (Crediti commerciali a breve termine + Crediti commerciali a lungo termine)

Rotazione Scorte: Ricavi Netti / Rimanenze finali

Rotazione Debiti: (Acquisti + Costi per servizi e godimento beni di terzi) / (Debiti commerciali a breve termine + Debiti commerciali a lungo termine)

Rotazione Attivo Immobilizzato: Ricavi Netti / Attivo Immobilizzato

Rotazione Attivo Corrente: Ricavi Netti / Attivo Corrente

Grado di Leva Operativa: Var% Reddito Operativo Caratteristico / Var % Ricavi

Complessità: N.addetti / Costi Operativi (in milioni di euro)

Rapporto Corrente: Attivo Corrente / Passivo Corrente

Test Acido: (Attivo Corrente – Rimanenze Finali) / Passivo Corrente

Indice del Margine di Struttura: Patrimonio Netto / Attivo Immobilizzato

Indice del Margine di Struttura Allargato: (Patrimonio Netto + Passivo Consolidato) / Attivo Immobilizzato

Durata Crediti Commerciali: (Crediti Comm.li a breve termine + Crediti Comm.li a lungo termine) / (Ricavi netti / 365)

Durata Scorte: Rimanenze finali / (Ricavi netti / 365)

Durata Debiti Commerciali: (Debiti Comm.li a breve + Debiti Comm.li a lungo / ((Acquisti + Costi per servizi e godimento beni di terzi) / 365)

Durata Ciclo Finanziario: Durata Crediti Commerciali + Durata Scorte – Durata Debiti Commerciali

Intensità del Capitale Investito Netto: Capitale Investito Netto / Ricavi netti

Intensità CCN Tipico: CCN Tipico / Ricavi netti

Complessità: Addetti / Costi operativi (in milioni di euro)

Glossario

Posizione finanziaria netta: Liquidità immediate - Debiti finanziari a breve termine - Debiti finanziari a lungo termine

CCN Capitale circolante netto: Attivo Corrente - Passivo corrente

CCN tipico: (Attivo Corrente - Attività finanziarie non immobilizzate) - (Passivo corrente - Debiti finanziari a breve termine)

Capitale investito tipico: Capitale investito - Attività finanziarie non immobilizzate - terreni e fabbricati - Partecipazioni e titoli

Capitate investito netto: Patrimonio netto + Debiti finanziari a breve termine + Debiti finanziari a lungo termine

Capitale investito netto tipico: Capitale investito netto - Attività finanziarie non immobilizzate - terreni e fabbricati - Partecipazioni e titoli

Margine di tesoreria: Attivo corrente - Rimanenze finali - Passivo corrente

Margine di struttura: Patrimonio netto - Attivo Immobilizzato

Margine di struttura allargato: Patrimonio netto + Passivo consolidato - Attivo Immobilizzato

Consumi: Materie prime e consumo + Variazione materie

DISCLAIMER

Infomanager seleziona e controlla con la massima cura tutti i propri prodotti e/o servizi.

In ogni caso Infomanager declina qualsiasi responsabilità per tutte le eventuali conseguenze derivanti agli utenti e/o a soggetti terzi da possibili errori contenuti in qualsiasi informazione del servizio erogato.

Infomanager declina altresì qualsiasi responsabilità sulla accuratezza, qualità e/o contenuto delle informazioni fornite da soggetti terzi e impiegate per l'erogazione del servizio qui proposto.

Infomanager s.r.l. non è, in ogni caso, in alcun modo responsabile delle decisioni prese da terzi sulla base delle informazioni contenute nel servizio.