www.gdonews.it

Benchmark

Confronta le prestazioni di bilancio delle aziende

Made with

.NUMERI PRIMI.
PERFORMANCE FINANZIARIE A CONFRONTO

Powered by

NUMERI DI Valore
STRATEGIA E FINANZA

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Indice

Premesse dell'analisi

CRESCITA

Quali aziende hanno generato la migliore crescita nel periodo?
Quantità della Crescita
Qualità della Crescita

REDDITIVITA'

Quali sono le aziende più redditizie?
La marginalità operativa netta
La profittabilità
Il rendimento del Capitale Investito
Il rendimento dei Mezzi Propri
Analisi dei driver della redditività degli azionisti
Approfondimento sulla redditività: il Conto Economico riclassificato

SOLIDITA'

Quali sono le aziende più solide finanziariamente?
Capitalizzazione
Peso del debito finanziario netto
Peso dell'indebitamento complessivo a breve termine

Conclusioni

Allegati
Stato Patrimoniale sintetico in migliaia di Euro
Conto Economico sintetico in migliaia di Euro

Glossario degli Indicatori adoperati

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Premesse dell’analisi

L’analisi che segue riguarda le seguenti imprese:

Azienda	Anno	Fatturato
QUARTA CAFFE' S.P.A.	2020	22.448
PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA - P.C. EDA SPA E P.C. GUARANY SPA	2020	69.612
KIMBO S.P.A.	2020	151.021
GRUPPO GIMOKA S.R.L.	2020	97.506
ESSSE CAFFE' S.P.A.	2020	29.104
EKAF - INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	2020	35.198
CORSINO CORSINI S.P.A.	2020	14.577
CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOCIETA' PER AZIONI	2020	79.123
CAFFE' MAURO S.P.A.	2020	11.906
CAFFE' CAGLIARI - S.P.A.	2020	15.296

Tabella 1

* dati in migliaia di euro

Lo studio si fonda sull’esame dei bilanci non consolidati riferiti agli ultimi cinque anni e viene prodotto in forma di risposta ad una serie di domande, con evidenza dei dati dell’ultimo periodo disponibile:

1. Quali aziende hanno generato la migliore crescita nel periodo, sotto il profilo quantitativo e qualitativo?
2. Quali sono le aziende più redditizie?
3. Chi fa ruotare maggiormente il Magazzino?
4. Chi incassa più velocemente dalla clientela?
5. Chi paga più velocemente i fornitori?
6. Quali sono le aziende più solide finanziariamente?

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Quali aziende hanno generato la migliore crescita nel periodo?

Quantità della crescita

Evoluzione del Fatturato	2016	2017	2018	2019	2020	Trend 2020	Trend Fatturato a 3 Anni	Trend Fatturato a 5 Anni	Trend EBITDA a 5 Anni
QUARTA CAFFE' S.P.A.	25.819	25.498	25.267	24.890	22.448	-9.81%	-11.96%	-13.14%	2.99%
PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P. C. ERBORIS SPA - P.C. EDA SPA E P.C. GUARANY SPA	67.906	73.305	74.589	70.071	69.612	-0.66%	-5.04%	5.49%	13.02%
KIMBO S.P.A.	165.006	170.632	171.039	158.861	151.021	-4.93%	-11.49%	-5.96%	5.52%
GRUPPO GIMOKA S.R.L.	73.607	87.514	96.889	94.199	97.506	3.51%	11.42%	50.95%	334.02%
ESSSE CAFFE' S.P.A.	35.219	36.827	38.070	41.617	29.104	-30.07%	-20.97%	-13.17%	-70.33%
EKAF - INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	34.010	36.987	36.672	38.952	35.198	-9.64%	-4.84%	20.27%	35.31%
CORSINO CORSINI S.P.A.	17.147	18.211	17.247	15.129	14.577	-3.65%	-19.95%	-22.78%	-51.69%
CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOCIETA' PER AZIONI	76.258	80.025	85.222	94.024	79.123	-15.85%	-1.13%	10.11%	30.06%
CAFFE' MAURO S.P.A.	19.581	19.034	19.755	18.705	11.906	-36.35%	-37.45%	-35.09%	-94.16%
CAFFE' CAGLIARI - S.P.A.	15.200	16.345	17.079	16.640	15.296	-8.08%	-6.42%	7.46%	-46.41%

Tabella 2

* dati in migliaia di euro

L’esame quantitativo della crescita ha a che fare con la dinamica delle vendite, ed in particolare con il confronto dei tassi di crescita di breve e di medio-lungo termine.

La Tabella 2 mette in luce l’andamento del fatturato in valore assoluto ed i relativi tassi di crescita di breve medio e lungo termine.

Il Grafico 1 evidenzia l’andamento del giro d’affari e la diversa dimensione delle imprese analizzate. I dati riportati sono in migliaia di euro.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

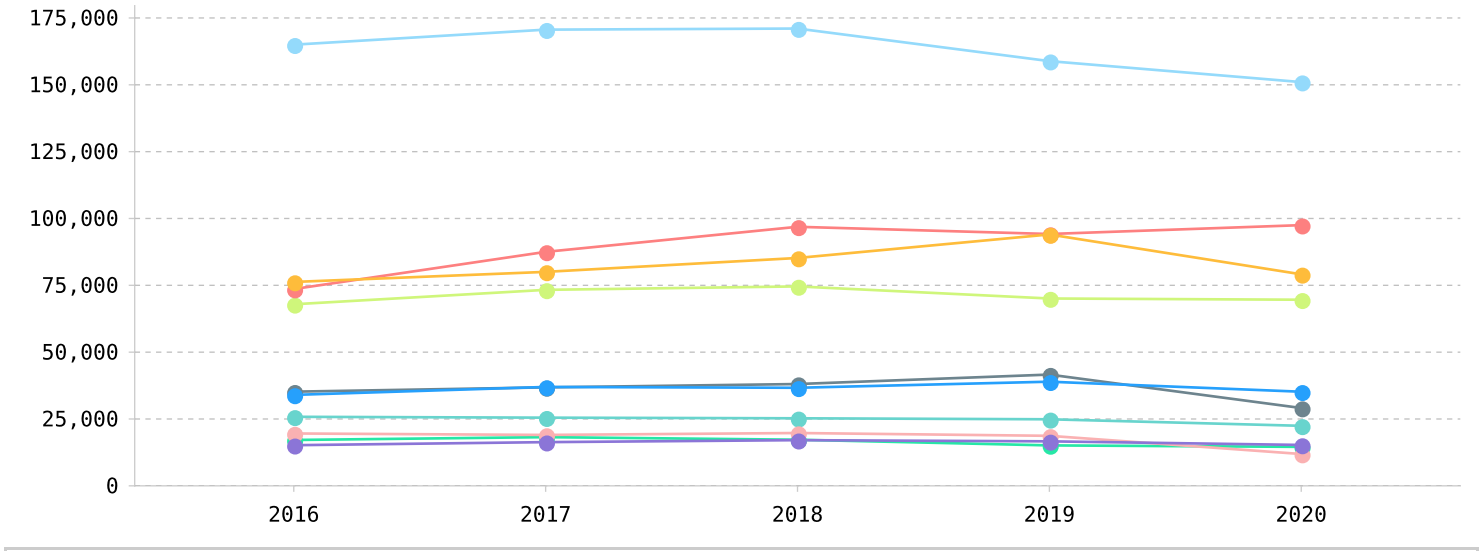


Grafico 1

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Qualità della crescita

Se incrociamo su un grafico la crescita a 5 anni del fattuato[1] con quella della redditività (EBITDA[2]) possiamo valutare non solo la componente quantitativa della crescita ma anche comprendere se la stessa è stata qualitativamente apprezzabile.

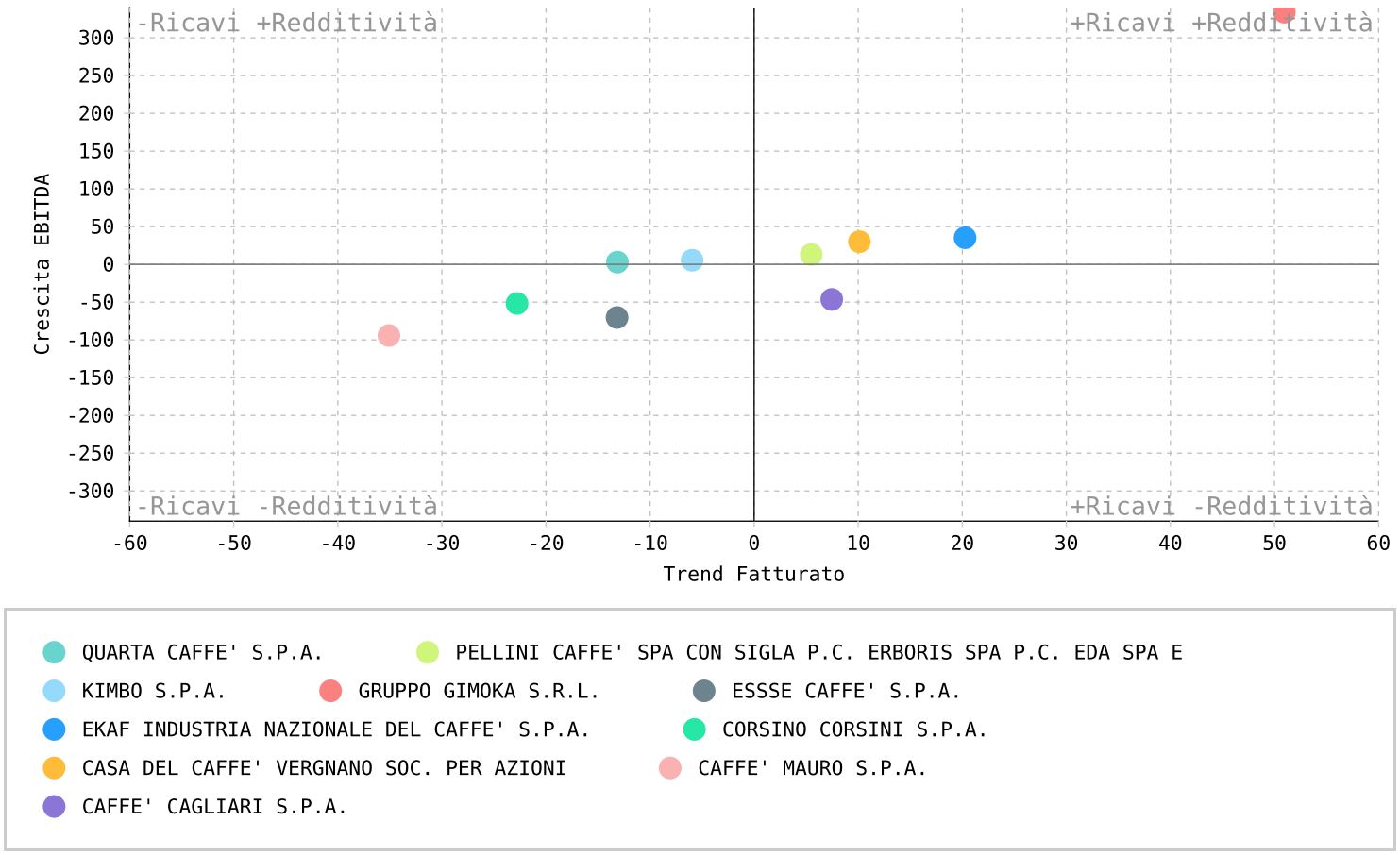


Grafico 2

Il grafico 2 è costruito ponendo l'intersezione dei due assi su valori neutrali (crescita = 0%), in modo da posizionare le diverse aziende in quattro quadranti a seconda che la performance di crescita del fatturato e della redditività sia stata positiva o negativa.
Ad esempio, nel quadrante in alto a destra troviamo le aziende che nel periodo considerato hanno registrato sia crescita delle vendite che della redditività (crescita di qualità). Al contrario, nel quadrante in basso a sinistra troviamo tutte le aziende che nel periodo considerato hanno registrato tassi negativi di crescita sia di vendite che di redditività (crescita di scarsa qualità).
Negli altri due quadranti troviamo aziende che hanno ottenuto risultati di media qualità (crescita del reddito in condizioni di riduzione dei ricavi, oppure crescita delle vendite a scapito della redditività).

[1] Il tasso di crescita rappresenta la crescita percentuale di una grandezza in un lasso di tempo. Dato per esempio il fatturato A di un'azienda all'anno x e il fatturato B nell'anno y, il tasso di crescita dei ricavi indica la crescita percentuale dei ricavi da A a B.

[2] EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): rappresenta l'utile prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti, costituendo la principale misura di redditività operativa aziendale. Si calcola sottraendo ai Ricavi Operativi i costi delle materie prime, delle spese per servizi, del personale, degli affitti e noleggi e degli altri costi di natura operativa.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Quali sono le aziende più redditizie?

Il concetto di redditività sarà declinato secondo quattro modalità di analisi: la prima ha a che fare con la differenza fra la redditività in valore assoluto e quella in termini relativi (percentuale sui capitali investiti), la seconda ha a che fare con l'ottica di osservazione, ossia a livello di intera azienda o dei proprietari della stessa.

1) La **marginalità operativa netta**: ovvero la ricchezza che l'impresa ha saputo generare dalle attività operative, che rappresenta una misura della capacità di "saper fare il proprio mestiere". L'analisi viene effettuata rapportando il margine operativo netto dell'azienda al relativo fatturato (cosiddetto EBIT margin), consentendo in questo modo un confronto fra le differenti realtà esaminate. Prenderemo come parametro di riferimento il Risultato Operativo Netto (EBIT), che si calcola sottraendo all'EBITDA il costo degli ammortamenti e delle svalutazioni degli asset.

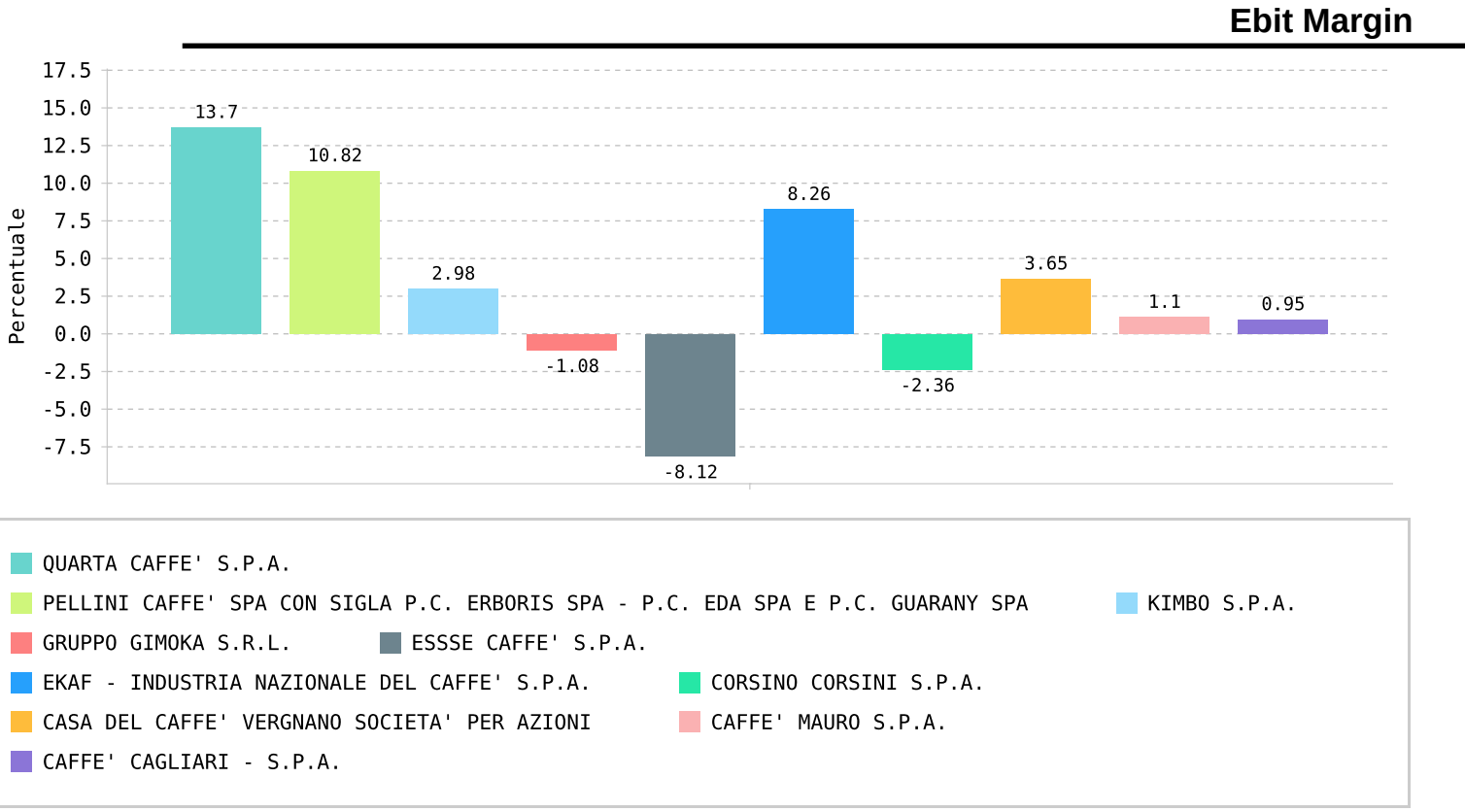


Grafico 3

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

2) La **profittabilità**: ovvero la ricchezza complessiva che l'impresa ha saputo generare dall'insieme delle attività operative e delle attività extra operative (es: gestione finanziaria, gestione straordinaria, gestione fiscale). L'analisi viene effettuata rapportando il Risultato d'esercizio al relativo fatturato (cosiddetto *profit margin*), consentendo in questo modo un confronto fra le differenti realtà esaminate.

Profit Margin

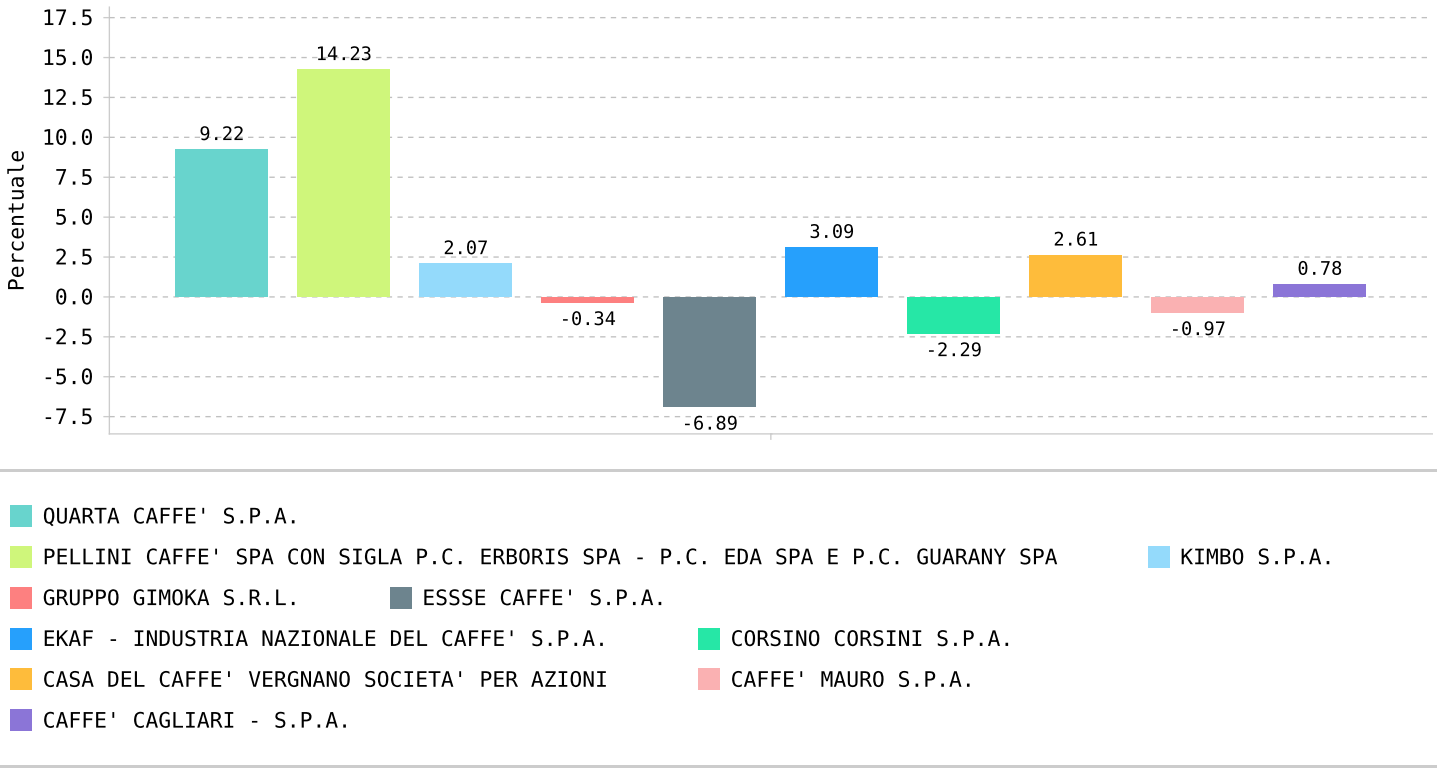


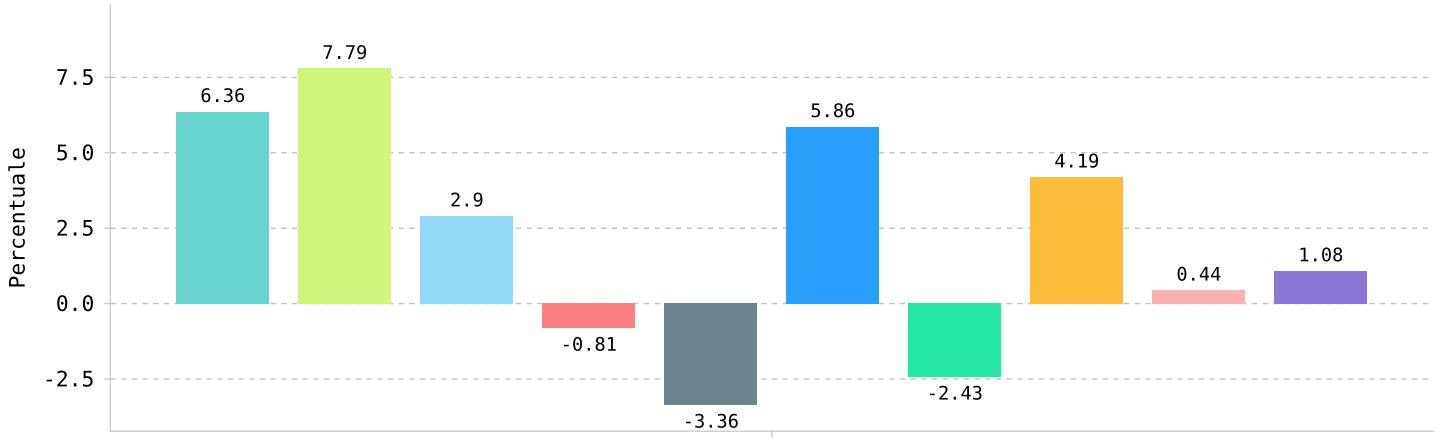
Grafico 4

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

3) Il **rendimento del Capitale Investito o ROI (Return On Investment)** indica la redditività della gestione caratteristica in rapporto ai capitali necessari allo sviluppo dell'attività: esprime, cioè, quanto rende il capitale investito in quell'azienda. Viene calcolato come rapporto fra il Risultato Operativo Netto (EBIT) e il Capitale Investito (totale Attivo di bilancio).

ROI



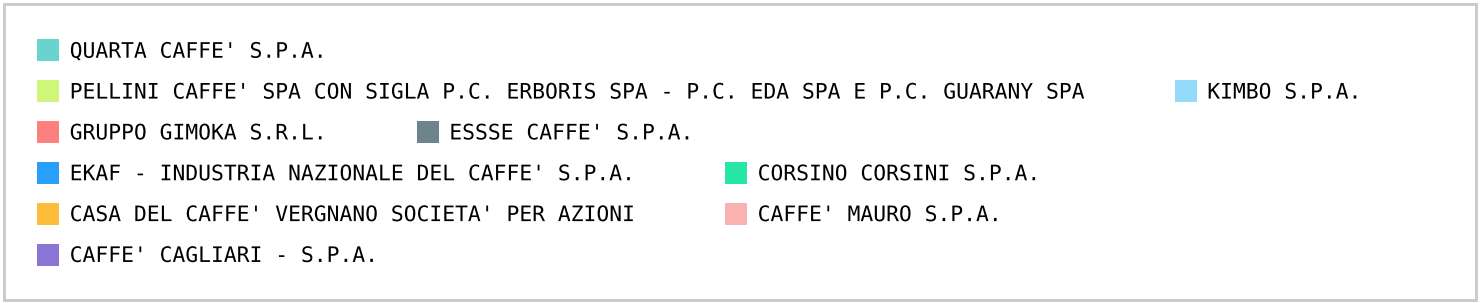


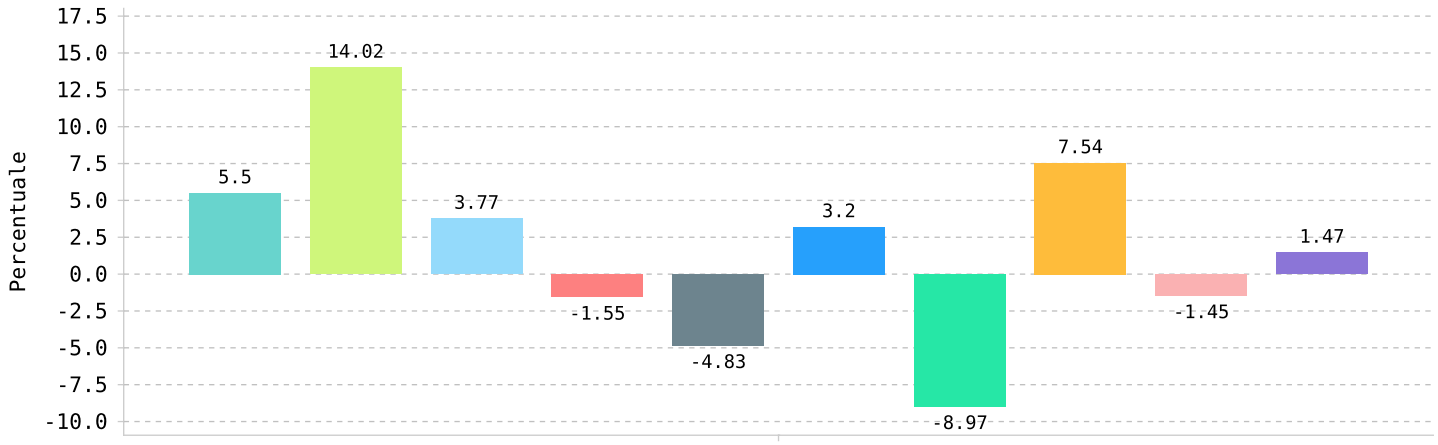
Grafico 5

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

4) Il **rendimento dei Mezzi Propri o ROE (Return On Equity)** viene calcolato come rapporto fra la redditività della gestione complessiva (l'utile o la perdita di esercizio) e il capitale apportato/reinvestito nel tempo dai soci dell'azienda: esprime, cioè, quanto rende l'azienda per i propri soci/azionisti.

ROE



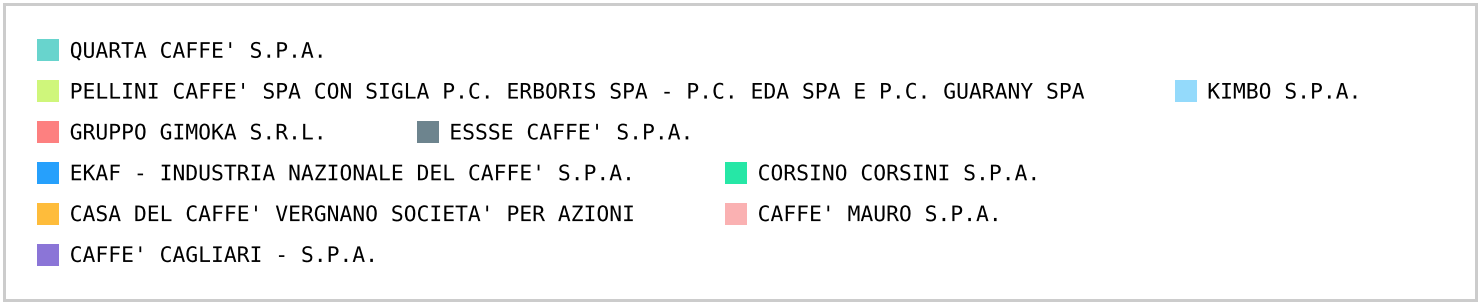


Grafico 6

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Analisi dei driver della redditività degli azionisti

La redditività dei mezzi propri dipende fondamentalmente da tre fattori: la profittabilità aziendale (profit margin = Risultato dell'esercizio / Fatturato), il fabbisogno di capitale investito (la Rotazione del Capitale = Fatturato/Totale Attivo) e l'utilizzo più o meno intelligente della leva finanziaria (Totale Attivo/Patrimonio Netto). Se l'azienda è profittevole l'uso della leva finanziaria amplificherà la redditività per i soci e viceversa.

Dati 2020	Profit Margin x	Rotazione Attivo x	Leva Finanziaria	ROE
QUARTA CAFFE' S.P.A.	9.22%	0,46	1,29	5.50%
PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA - P.C. EDA SPA E P.C. GUARANY SPA	14.23%	0,72	1,37	14.02%
KIMBO S.P.A.	2.07%	0,96	1,87	3.77%
GRUPPO GIMOKA S.R.L.	-0.34%	0,74	6,08	-1.55%
ESSSE CAFFE' S.P.A.	-6.89%	0,41	1,69	-4.83%
EKAF - INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S. P.A.	3.09%	0,70	1,46	3.20%
CORSINO CORSINI S.P.A.	-2.29%	1,01	3,79	-8.97%
CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOCIETA' PER AZIONI	2.61%	1,14	2,52	7.54%
CAFFE' MAURO S.P.A.	-0.97%	0,40	3,76	-1.45%
CAFFE' CAGLIARI - S.P.A.	0.78%	1,20	1,66	1.47%
Mediana	1.42%	0,73	1,78	2.33%

Tabella 3

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Approfondimento sulla redditività: il Conto Economico riclassificato

Abbiamo visto nelle pagine precedenti differenti valori di marginalità (EBIT margin) e profittabilità (Profit margin). Vediamo di seguito quali sono i fattori alla base di queste differenze, osservando l'incidenza percentuale dei costi di gestione.

Formazione Margini e Profitto 2020 dati in % del fatturato	QUARTA CAFFE' S.P.A.	PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA P.C. EDA SPA E	KIMBO S.P.A.	GRUPPO GIMOKA S.R.L.	ESSSE CAFFE' S.P.A.	EKAF INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	CORSINO CORSINI S.P.A.	CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOC. PER AZIONI	CAFFE' MAURO S.P.A.	CAFFE' CAGLIARI S.P.A.
Fatturato	99.97%	100.30%	98.80%	98.40%	99.14%	99.12%	97.97%	99.15%	101.52%	104.88%
Fatturato +/- Rimanenze Prodotti	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Consumo di Materie Prime	34.53%	39.50%	40.71%	61.51%	29.76%	49.71%	58.32%	45.22%	45.45%	18.98%
Margine Commerciale/Industriale Puro	65.47%	60.50%	59.29%	38.49%	70.24%	50.29%	41.68%	54.78%	54.55%	81.02%
Altri ricavi	3.11%	0.58%	1.85%	1.33%	5.81%	2.32%	1.99%	1.57%	2.58%	3.76%
Margine Commerciale/Industriale Allargato	68.59%	61.07%	61.14%	39.82%	76.05%	52.62%	43.67%	56.35%	57.14%	84.77%
Spese per Servizi	17.79%	38.53%	43.89%	14.92%	39.82%	19.19%	20.54%	30.72%	30.64%	61.95%
Costo del lavoro	25.77%	6.15%	8.69%	12.37%	18.53%	12.62%	13.91%	9.75%	21.23%	11.67%
+/- Altri Costi e Ricavi Operativi	3.05%	0.73%	0.48%	0.95%	2.02%	0.60%	1.06%	3.23%	1.09%	1.91%
EBITDAR	21.98%	15.66%	8.08%	11.57%	15.68%	20.21%	8.16%	12.65%	4.18%	9.24%
Spese per affitti e noleggi	1.18%	0.19%	0.63%	3.26%	3.77%	3.20%	2.09%	1.01%	3.04%	2.78%
EBITDA margin	20.79%	15.47%	7.45%	8.31%	11.91%	17.01%	6.07%	11.63%	1.14%	6.46%
Ammortamenti e Svalutazioni	7.09%	4.65%	4.47%	9.39%	20.03%	8.75%	8.43%	7.98%	0.04%	5.52%
EBIT margin	13.70%	10.82%	2.98%	-1.08%	-8.12%	8.26%	-2.36%	3.65%	1.10%	0.95%
Gestione finanziaria (interessi e rettifiche)	-0.89%	-0.19%	-0.33%	-1.24%	0.23%	-2.69%	-0.68%	-0.36%	-1.73%	0.07%
Gestione straordinaria	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Imposte	3.59%	-3.60%	0.58%	-1.98%	-1.00%	2.48%	-0.74%	0.67%	0.34%	0.24%
Profit margin	9.22%	14.23%	2.07%	-0.34%	-6.89%	3.09%	-2.29%	2.61%	-0.97%	0.78%

Tabella 4

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Commenti sulla diversa incidenza percentuale dei costi di gestione

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Composizione del capitale investito e delle fonti di finanziamento

Di seguito lo Stato Patrimoniale sintetico in percentuale, utile a raffrontare la diversa composizione del capitale investito e delle diverse modalità di copertura dello stesso.

Formazione Margini e Profitto 2020 dati in % del fatturato	QUARTA CAFFE' S.P.A.	PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA P.C. EDA SPA E	KIMBO S.P.A.	GRUPPO GIMOKA S.R.L.	ESSSE CAFFE' S.P.A.	EKAF INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	CORSINO CORSINI S.P.A.	CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOC. PER AZIONI	CAFFE' MAURO S.P.A.	CAFFE' CAGLIARI S.P.A.
Crediti vs Soci	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Immobilizzi immateriali	9.62%	15.61%	0.81%	9.29%	20.35%	12.28%	4.07%	1.10%	16.29%	1.11%
Immobilizzi materiali	21.10%	43.13%	33.93%	27.35%	20.87%	19.47%	36.57%	32.57%	37.05%	26.72%
Immobilizzi finanziari	20.86%	0.08%	4.26%	1.62%	0.12%	14.30%	0.20%	0.21%	0.44%	0.02%
Totale Attivo Immobilizzato	51.57%	58.82%	39.00%	38.26%	41.34%	46.05%	40.85%	33.88%	53.78%	27.86%
Rimanenze	11.92%	5.56%	20.67%	17.34%	4.53%	18.03%	16.90%	21.87%	9.79%	24.75%
Crediti	10.51%	20.67%	23.11%	26.53%	26.33%	19.83%	38.82%	37.42%	25.67%	32.94%
Attività Finanziarie correnti	3.04%	0.00%	0.00%	0.00%	0.09%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Disponibilità Liquide	22.80%	12.80%	15.42%	16.17%	24.44%	15.79%	2.94%	5.69%	9.28%	9.48%
Totale Attivo Corrente	48.28%	39.03%	59.20%	60.05%	55.40%	53.65%	58.66%	64.99%	44.74%	67.17%
Ratei e Risconti Attivi	0.15%	2.16%	1.80%	1.69%	3.26%	0.30%	0.49%	1.13%	1.48%	4.98%
Totale Attivo	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Patrimonio Netto	77.82%	73.08%	53.33%	16.46%	59.10%	68.43%	26.40%	39.76%	26.59%	60.13%
Fondo TFR e Fondi Rischi	1.52%	1.63%	7.13%	2.41%	14.85%	4.40%	5.60%	3.10%	1.59%	14.41%
Debiti	18.62%	25.14%	39.52%	79.68%	25.81%	26.84%	65.16%	56.72%	71.48%	23.74%
Debiti a breve termine	15.75%	15.95%	29.71%	44.35%	16.17%	26.74%	53.63%	52.37%	27.11%	21.50%
Debiti a medio lungo termine	2.87%	9.19%	9.81%	35.33%	9.64%	0.10%	11.53%	4.35%	44.37%	2.24%
Ratei e Risconti Passivi	2.05%	0.15%	0.01%	1.45%	0.24%	0.33%	2.85%	0.43%	0.34%	1.71%
Totale Passivo	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Tabella 5

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Commenti sulla diversa composizione del capitale investito e delle modalità di copertura dello stesso.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Analisi dell’efficienza nella gestione del capitale investito

Chi fa ruotare maggiormente il Magazzino?

Di seguito il grafico relativo alla giacenza media delle scorte, calcolata come segue: (Rimanenze / Fatturato x 360). Minore è il risultato, che viene espresso in “giorni”, maggiore è la rotazione delle scorte.

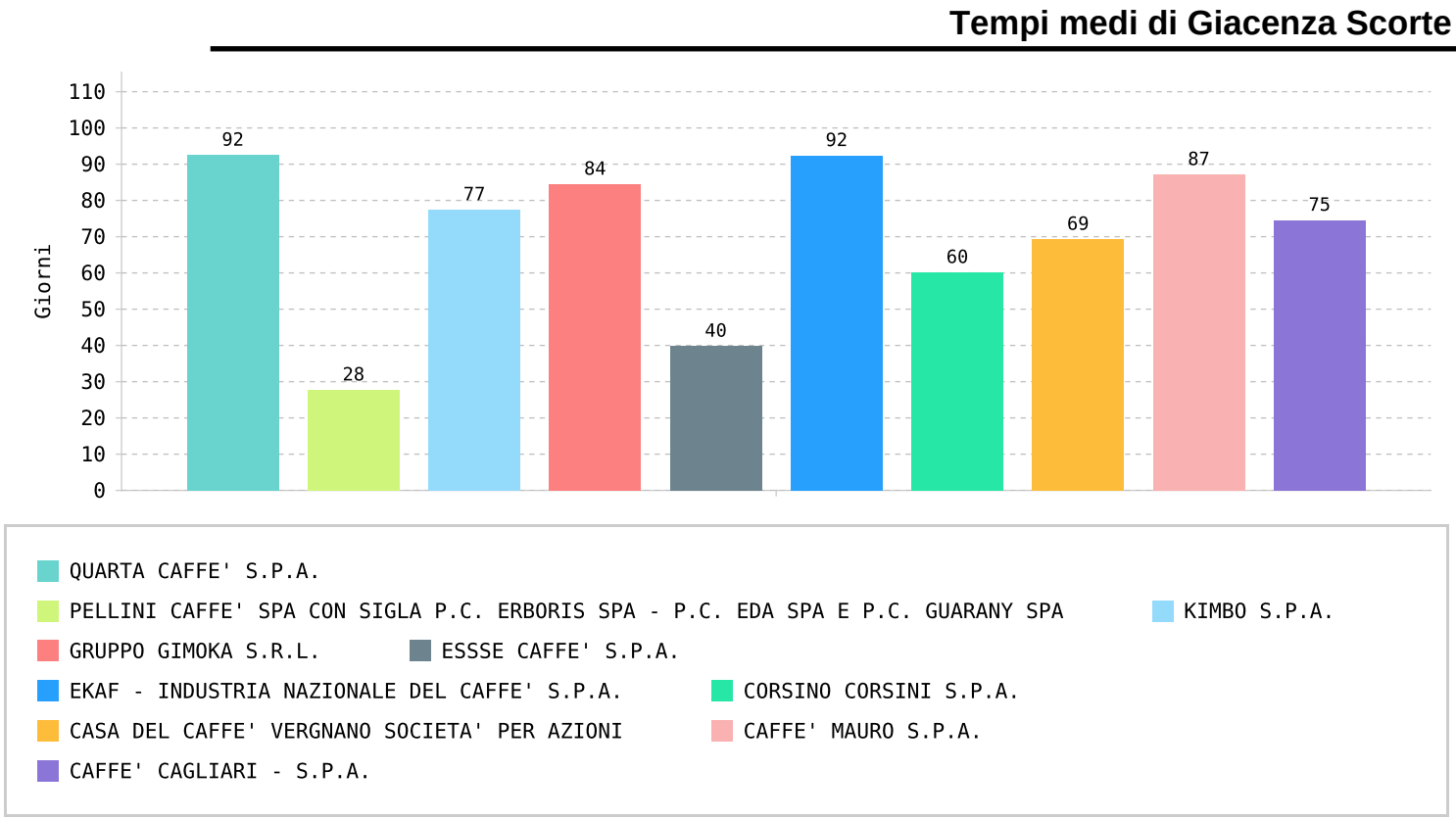


Grafico 7

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Chi incassa più velocemente dalla clientela?

Di seguito il grafico relativo ai tempi medi di incasso dalla clientela, calcolati come segue: (Crediti verso clienti / Fatturato x 360). Minore è il risultato, maggiore è la rotazione dei crediti, quindi la capacità di incasso. Il risultato viene espresso in “giorni[3]”.

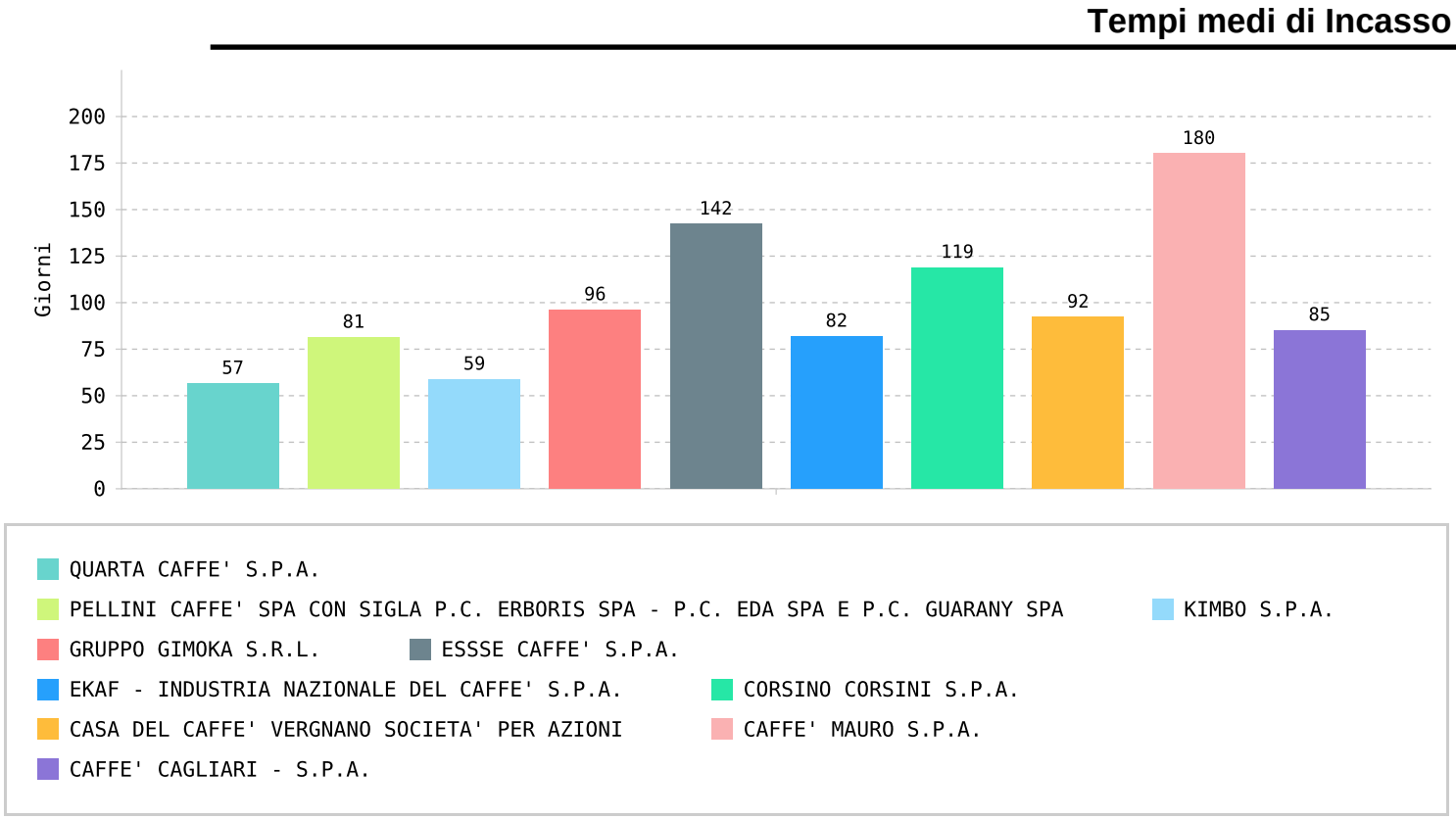


Grafico 8

Commenti

[3] Valori molto contenuti dell’indice, relativi ad aziende che non vendono al dettaglio, potrebbero riflettere un peso rilevante delle attività infragruppo oppure l’utilizzo di operazioni di cessione dei crediti commerciali (factoring). Valori pari a 0 potrebbero riguardare aziende che hanno presentato un bilancio abbreviato, senza fornire dettagli di crediti e debiti.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Chi paga più velocemente i fornitori?

Di seguito il grafico relativo ai tempi medi di pagamento ai fornitori, calcolati come segue: (Debiti verso fornitori / (acquisti + spese per servizi + spese per godimento beni di terzi) x 360). Minore è il risultato, più velocemente l'azienda paga i propri fornitori. Il risultato viene espresso in "giorni[4]".

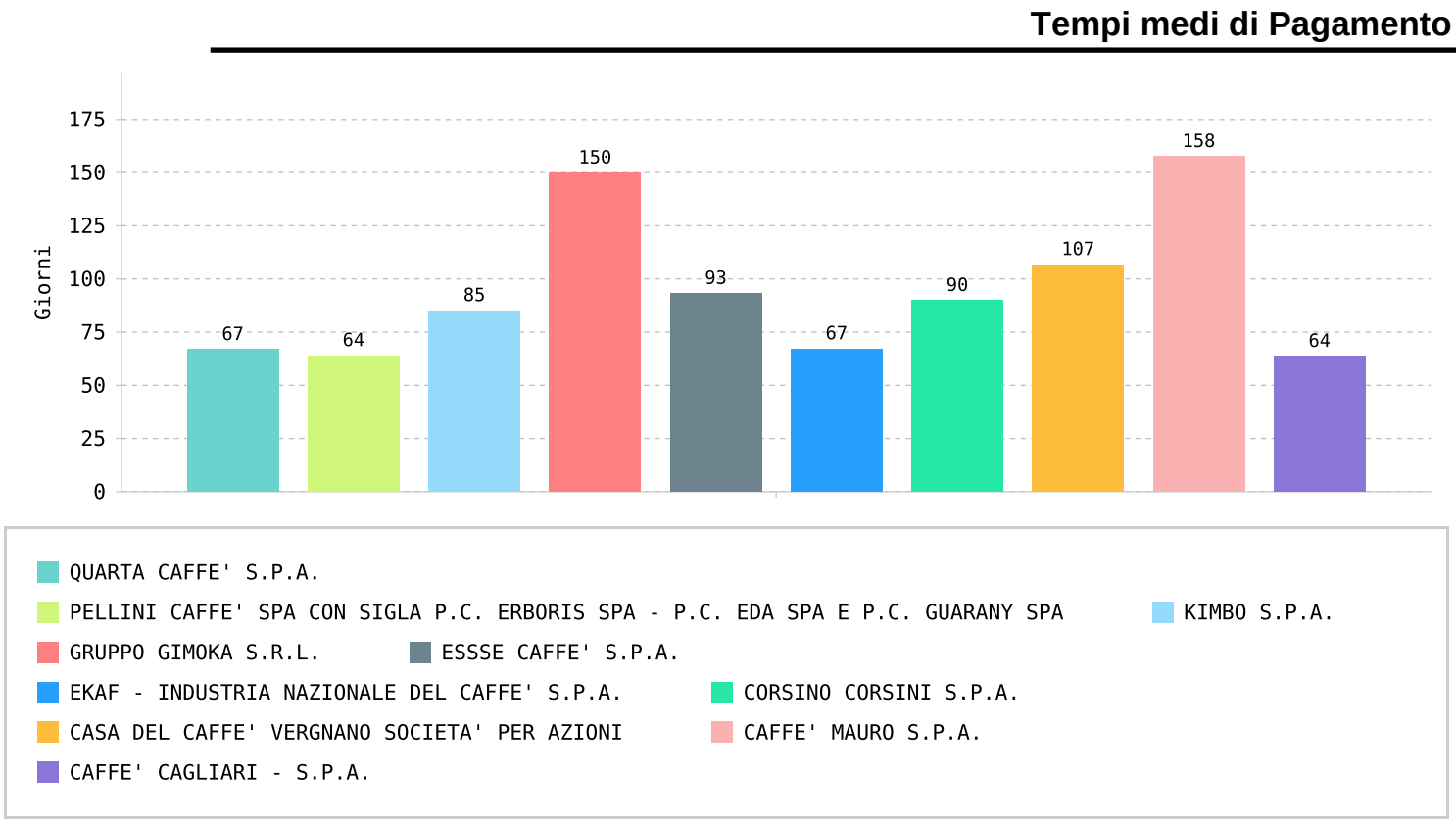


Grafico 9

Commenti

[4] Valori molto contenuti dell'indice potrebbero riflettere un peso rilevante delle attività infragruppo oppure l'utilizzo di operazioni di cessione dei debiti commerciali (reverse factoring). Valori pari a 0 potrebbero riguardare aziende che hanno presentato un bilancio abbreviato, senza fornire dettagli di crediti e debiti.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Quali sono le aziende più solide finanziariamente?

Di seguito alcuni grafici riferiti alla solidità delle aziende.

Capitalizzazione

La capitalizzazione rappresenta uno dei più noti indicatori di solidità aziendale. In linea di massima un'azienda è ben capitalizzata se l'indicatore raggiunge almeno il 30% (in una struttura finanziaria equilibrata, gli azionisti chiedono al sistema bancario di investire nell'azienda non più di quanto hanno investito loro stessi), anche se occorre valutare l'adeguatezza di tale valore in relazione al fabbisogno di investimenti e allo stadio del ciclo di vista aziendale (start up, azienda matura ecc…).

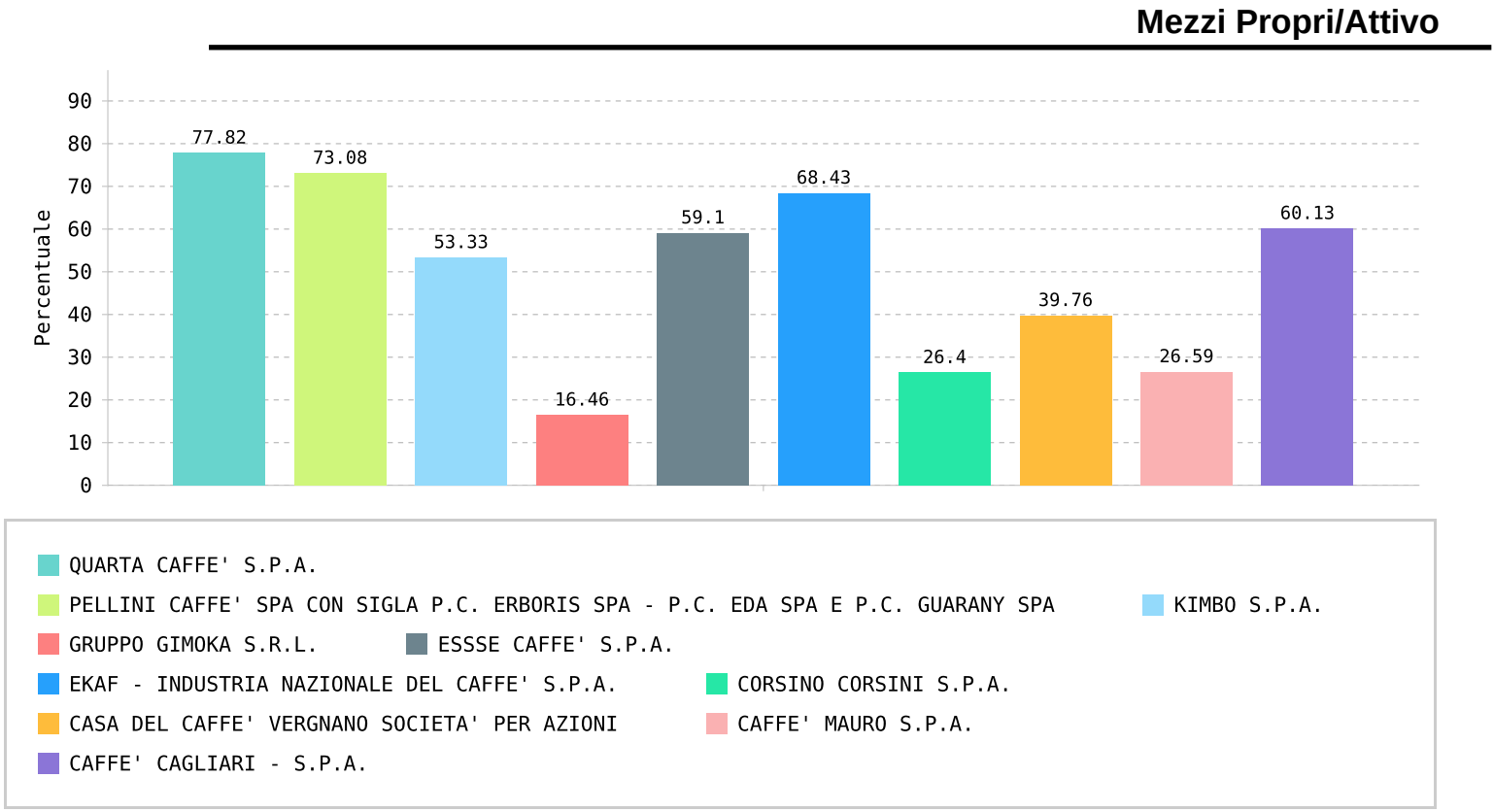


Grafico 10

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Peso del debito finanziario netto

Il debito finanziario netto è la somma algebrica di passività onerose meno cassa e attività liquide assimilabili alla cassa (cioè trasformabili in cassa a vista o a brevissimo termine. Il rapporto fra il debito finanziario netto e i ricavi (fatturato) rappresenta uno dei principali indicatori della sostenibilità del debito oneroso[5].

Se un'azienda ha un debito finanziario tra il 30% ed il 50% dei ricavi potrebbe essere in condizione di tensione finanziaria, mentre se ha un debito superiore al 50% dei ricavi è altamente a rischio di insolvenza (se ha un debito pari al fatturato, cioè 100%, è spesso in condizioni di dissesto irreversibile). Tuttavia, un'azienda che ha un debito finanziario pari al 15% del fatturato non è più solvibile di una che ha un debito finanziario pari al 20% del fatturato: sono

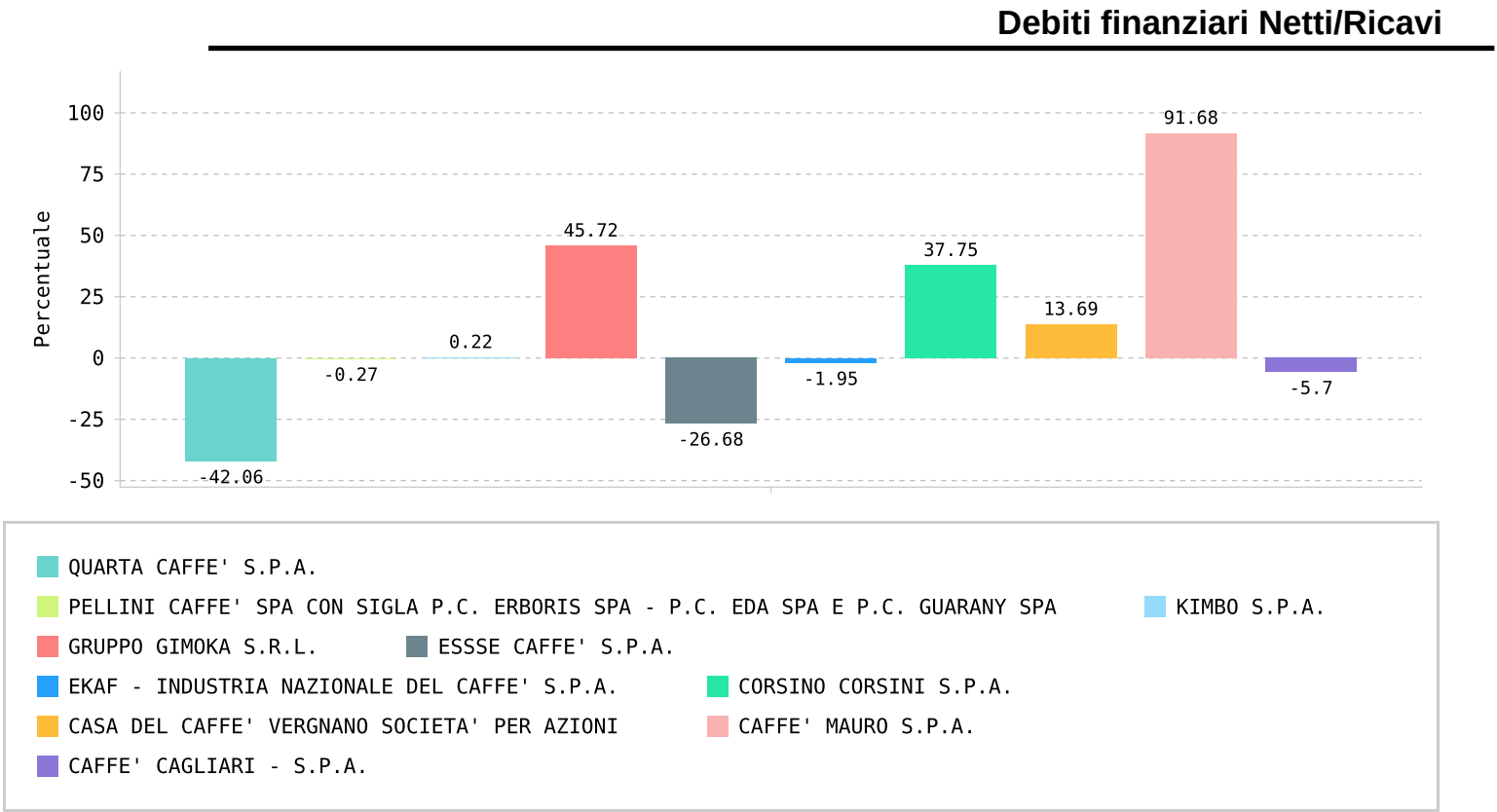


Grafico 11

Commenti

[5] Valori pari a 0 potrebbero derivare dalla mancata evidenza dell'azienda, nel bilancio, del valore dei debiti finanziari. Questo accade soprattutto con le realtà più piccole, che presentano bilanci abbreviati senza dettagli di debiti e crediti.

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Peso dell’indebitamento complessivo a breve termine

Il peso dei debiti a breve termine sulle vendite rappresenta una interessante misura di valutazione della sostenibilità dell’indebitamento. Il debito a breve termine è ritenuto molto sostenibile quando non supera il 20% del fatturato, sostenibile fra il 21% e il 50%, meno sostenibile fra il 51 e il 75%, poco sostenibile oltre il 75%.

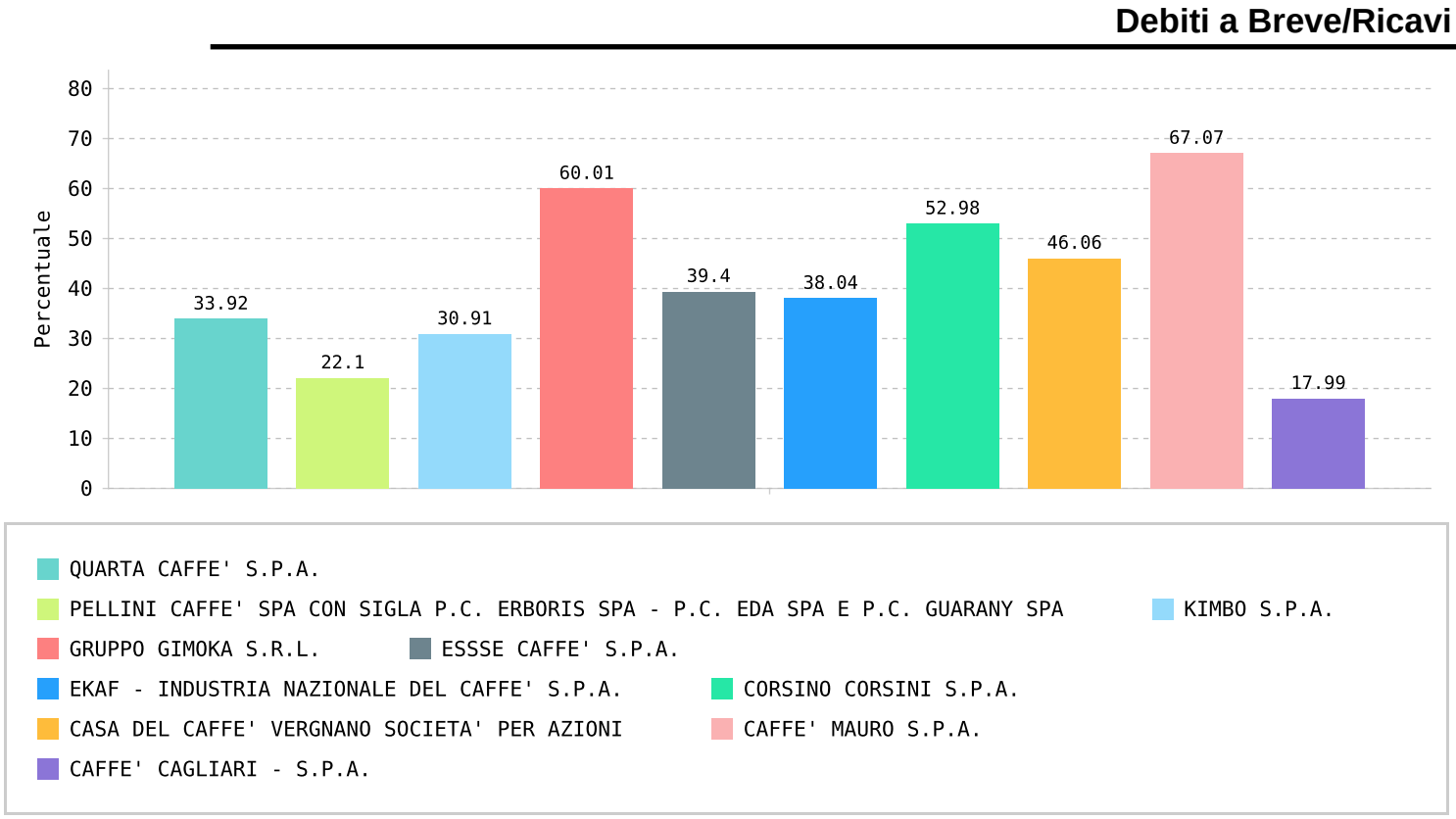


Grafico 12

Commenti

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Conclusioni

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Stato Patrimoniale sintetico in migliaia di Euro

Formazione Margini e Profitto 2020	QUARTA CAFFE' S.P.A.	PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA P.C. EDA SPA E	KIMBO S.P.A.	GRUPPO GIMOKA S.R.L.	ESSSE CAFFE' S.P.A.	EKAF INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	CORSINO CORSINI S.P.A.	CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOC. PER AZIONI	CAFFE' MAURO S.P.A.	CAFFE' CAGLIARI S.P.A.
Crediti vs Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Immobilizzi immateriali	4.650	15.047	1.271	12.261	14.429	6.149	587	768	4.796	143
Immobilizzi materiali	10.201	41.585	53.318	36.085	14.802	9.752	5.266	22.665	10.912	3.420
Immobilizzi finanziari	10.086	74	6.686	2.135	85	7.159	29	147	130	3
Totale Attivo Immobilizzato	24.937	56.706	61.275	50.481	29.316	23.060	5.882	23.580	15.838	3.565
Rimanenze	5.766	5.356	32.486	22.878	3.216	9.030	2.434	15.224	2.882	3.167
Crediti	5.083	19.930	36.309	35.007	18.675	9.931	5.590	26.046	7.560	4.216
Attività Finanziarie correnti	1.470	0	0	0	63	0	0	0	0	0
Disponibilità Liquide	11.028	12.339	24.222	21.339	17.333	7.907	423	3.961	2.733	1.213
Totale Attivo Corrente	23.346	37.625	93.017	79.224	39.287	26.868	8.447	45.231	13.175	8.596
Ratei e Risconti Attivi	73	2.078	2.835	2.228	2.315	148	70	786	437	637
Totale Attivo	48.357	96.409	157.127	131.933	70.917	50.076	14.399	69.597	29.451	12.797
Patrimonio Netto	37.631	70.451	83.803	21.712	41.910	34.269	3.801	27.669	7.831	7.696
Fondo TFR e Fondi Rischi	733	1.575	11.205	3.175	10.528	2.203	806	2.158	468	1.844
Debiti	9.002	24.241	62.099	105.129	18.305	13.439	9.382	39.473	21.052	3.038
Debiti a breve termine	7.615	15.382	46.679	58.517	11.466	13.389	7.723	36.448	7.985	2.752
Debiti a medio lungo termine	1.387	8.859	15.420	46.612	6.839	50	1.660	3.025	13.067	287
Ratei e Risconti Passivi	990	142	20	1.917	173	165	410	296	99	219
Totale Passivo	48.357	96.409	157.127	131.933	70.917	50.076	14.399	69.597	29.451	12.797

Tabella 6

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Conto Economico sintetico in migliaia di Euro

Formazione Margini e Profitto 2020	QUARTA CAFFE' S.P.A.	PELLINI CAFFE' SPA CON SIGLA P.C. ERBORIS SPA P.C. EDA SPA E	KIMBO S.P.A.	GRUPPO GIMOKA S.R.L.	ESSSE CAFFE' S.P.A.	EKAF INDUSTRIA NAZIONALE DEL CAFFE' S.P.A.	CORSINO CORSINI S.P.A.	CASA DEL CAFFE' VERGNANO SOC. PER AZIONI	CAFFE' MAURO S.P.A.	CAFFE' CAGLIARI S.P.A.
Fatturato	22.448	69.612	151.021	97.506	29.104	35.198	14.577	79.123	11.906	15.296
Fatturato +/- Rimanenze Prodotti	22.455	69.403	152.850	99.087	29.358	35.510	14.879	79.800	11.728	14.583
Consumo di Materie Prime	7.753	27.417	62.225	60.951	8.736	17.651	8.677	36.082	5.330	2.769
Margine Commerciale/Industriale Puro	14.702	41.986	90.625	38.136	20.621	17.859	6.202	43.718	6.398	11.815
Altri ricavi	699	400	2.830	1.316	1.705	825	296	1.250	303	548
Margine Commerciale/Industriale Allargato	15.401	42.386	93.455	39.453	22.326	18.684	6.498	44.968	6.701	12.363
Spese per Servizi	3.995	26.739	67.093	14.785	11.689	6.814	3.056	24.516	3.594	9.034
Costo del lavoro	5.787	4.269	13.283	12.258	5.439	4.480	2.070	7.780	2.489	1.702
+/- Altri Costi e Ricavi Operativi	685	509	732	945	594	214	158	2.580	127	279
EBITDAR	4.935	10.869	12.347	11.465	4.604	7.177	1.214	10.092	490	1.347
Spese per affitti e noleggi	266	131	958	3.228	1.108	1.136	311	809	357	405
EBITDA margin	4.669	10.738	11.389	8.237	3.497	6.040	903	9.283	134	943
Ammortamenti e Svalutazioni	1.592	3.229	6.834	9.306	5.880	3.107	1.254	6.370	4	805
EBIT margin	3.076	7.509	4.555	-1.069	-2.383	2.933	-351	2.913	129	138
Gestione finanziaria (interessi e rettifiche)	-200	-132	-508	-1.233	69	-956	-100	-290	-202	10
Gestione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imposte	806	-2.498	886	-1.967	-292	881	-110	537	40	35
Profit margin	2.070	9.875	3.162	-336	-2.023	1.096	-341	2.086	-113	113

Tabella 7

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Glossario degli indicatori adoperati

Trend fatturato a 3 anni = [(Fatturato n / Fatturato n-3) -1]x100
Misura la crescita del fatturato a tre anni

Trend fatturato a 5 anni = [(Fatturato n / Fatturato n-5) -1]x100
Misura la crescita del fatturato a cinque anni

Crescita (cagr) Fatturato = Compounded Average Growth Rate = [((Fatturato ultimo anno n / Fatturato anno di partenza)^(numero anni dell'intervallo)-1]x100
Misura la crescita percentuale media annua del Fatturato nel lasso di tempo considerato

Crescita (cagr) EBITDA = Compounded Average Growth Rate = [((EBITDA ultimo anno n / EBITDA anno di partenza)^(numero anni dell'intervallo)-1]x100
Misura la crescita percentuale media annua dell'EBITDA nel lasso di tempo considerato

EBITDA = rappresenta l'utile prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti, costituendo la principale misura di redditività operativa aziendale.
Si calcola così: Ricavi operativi – consumi di materie prime - spese per servizi - costi del personale - spese per affitti e noleggi – oneri diversi di gestione

EBIT = è la ricchezza che l'impresa ha saputo generare dalle attività operative, e rappresenta una misura della capacità di "saper fare il proprio mestiere.
Si calcola così: (EBITDA - Ammortamenti e Svalutazioni) / Ricavi Operativi

Profit = è la ricchezza complessiva che l'impresa ha saputo generare dall'insieme delle attività operative e delle attività extra operative (es: gestione finanziaria, gestione straordinaria, gestione fiscale), costituendo la più importante misura di redditività per i soci/azionisti.
Si calcola così: (EBIT +/- Gestione finanziaria +/- gestione straordinaria – imposte) / Ricavi Operativi

Analisi dei driver del ROE
La redditività dei mezzi propri (cd redditività degli azionisti) dipende fondamentalmente da tre fattori: la profittabilità aziendale (profit margin = Risultato dell'esercizio / Fatturato), il fabbisogno di capitale investito (la Rotazione del Capitale = Fatturato/Totale Attivo) e l'utilizzo più o meno intelligente della leva finanziaria (Totale Attivo/Patrimonio Netto). Se l'azienda è profittevole l'uso della leva finanziaria amplificherà la redditività per i soci e viceversa.

ROI = Il rendimento del Capitale Investito o Return on Investment indica la redditività della gestione caratteristica in rapporto ai capitali necessari allo sviluppo dell'attività: esprime, cioè, quanto rende il capitale investito dell'azienda.
Viene calcolato come segue: EBIT / Totale Attivo

ROE = Il rendimento dei Mezzi Propri o Return on Equity viene calcolato come rapporto fra la redditività della gestione complessiva (l'utile o la perdita di esercizio) e il capitale apportato/reinvestito nel tempo dai soci dell'azienda: esprime, cioè, quanto rende l'azienda per i propri soci/azionisti.
Viene calcolato così: Risultato finale dell'esercizio / Mezzi Propri

Tempi Medi Incasso = Questo indice calcola la durata media dei crediti verso clienti. Minore è il risultato, maggiore è la rotazione dei crediti, quindi la capacità di incasso. Non è possibile dare indicazioni di valori ottimali generici,

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia

Tempi Medi Pagamento = Questo indice calcola la durata media dei debiti verso fornitori. Valgono le stesse indicazioni fatte per i clienti. Minore è il risultato, più velocemente l'azienda paga i propri fornitori. Non è possibile dare indicazioni di valori ottimali generici, perché questo dato dipende molto dal settore e dal tipo di fornitori.
Viene calcolato così: [Debiti verso Fornitori/(Acquisti+Servizi+Affitti e noleggi)]*360

I dati non tengono conto degli eventuali rapporti infragruppo che sono disponibili su richiesta.

Mezzi Propri/Attivo = La capitalizzazione rappresenta uno dei più noti indicatori di solidità aziendale. In linea di massima un'azienda è ben capitalizzata se l'indicatore raggiunge almeno il 30% (in una struttura finanziaria equilibrata, gli azionisti chiedono al sistema bancario di investire nell'azienda non più di quanto hanno investito loro stessi), anche se occorre valutare l'adeguatezza di tale valore in relazione al fabbisogno di investimenti e allo stadio del ciclo di vista aziendale (start up, azienda matura ecc…).
Viene calcolata come segue: Mezzi Propri / Totale Passivo

Peso del debito finanziario netto = Il rapporto fra il debito finanziario netto e i ricavi (fatturato) rappresenta uno dei principali indicatori della sostenibilità del debito oneroso.
Se un'azienda ha un debito finanziario tra il 30% ed il 50% dei ricavi potrebbe essere in condizione di tensione finanziaria, mentre se ha un debito superiore al 50% dei ricavi è altamente a rischio di insolvenza (se ha un debito pari al fatturato, cioè 100%, è spesso in condizioni di dissesto irreversibile).
Tuttavia, un'azienda che ha un debito finanziario pari al 15% del fatturato non è più solvibile di una che ha un debito finanziario pari al 20% del fatturato: sono relativamente solide entrambe. Sotto il 30% va quasi tutto bene.
Viene calcolato come segue:
(Debiti Finanziari – Liquidità e Attività finanziarie a breve termine) / Fatturato

I dati non tengono conto degli eventuali rapporti infragruppo che sono disponibili su richiesta. Valori pari a 0 potrebbero derivare dalla mancata evidenza dell'azienda, nel bilancio, del valore dei debiti finanziari. Questo accade soprattutto con le realtà più piccole, che presentano bilanci abbreviati senza dettagli di debiti e crediti.

Peso dell'indebitamento complessivo a breve termine = Il peso dei debiti a breve termine sulle vendite rappresenta una interessante misura di valutazione della sostenibilità dell'indebitamento. Il debito a breve termine è ritenuto molto sostenibile quando non supera il 20% del fatturato, sostenibile fra il 21% e il 50%, meno sostenibile fra il 51 e il 75%, poco sostenibile oltre il 75%.
Viene calcolato come segue: Debiti a breve termine / Fatturato

Copyright © 2022 - Numeri Di Valore Srl - Via del Carmine 8, 19123 - La Spezia