

## CAVALLINO NERO GRAND HOTEL

### DATI LEGALI IDENTIFICATIVI DELL'IMPRESA

Denominazione CAVALLINO NERO GRAND HOTEL

Forma giuridica SOCIETA' PER AZIONI

Indirizzo sede VIA MAREDA 25 - 39046 ORTISEI (BZ)

Attività dichiarata Industriali/commerciali

Bilancio analizzato Esercizio al 30/04/2014

### COMMENTO SUL BILANCIO ANNUALE

#### STATO PATRIMONIALE

OTTIMO
BUONO
DISCRETO
SUFFICIENTE
MEDIOCRE
<b>INSUFFICIENTE</b>
PESSIMO

GRADO DI PATRIMONIALIZZAZIONE  
**0,30**

Il Patrimonio Netto, a paragone del Totale Passivo, evidenzia un eccellente orientamento verso il capitale proprio

INDICE DEL MARGINE DI STRUTTURA PRIMARIO  
**0,33**

Il raffronto dei valori di Attivo Fisso e Patrimonio Netto delinea una situazione di criticità; della struttura patrimoniale

RAPPORTO CORRENTE  
**0,61**

Il totale dell'Attivo Corrente rispetto al Passivo Corrente delinea criticità di problemi di liquidità dell'Impresa all'orizzonte

INDICE DI LIQUIDITÀ SECCA  
**0,54**

L'Attivo Corrente al netto delle Rimanenze presenta un critico sottodimensionamento rispetto al Passivo Corrente

La struttura patrimoniale dell'Impresa presenta un **insufficiente** equilibrio fra le sue varie componenti, fatto questo evidenziato dalla maggioranza degli indici finanziari nell'intervallo di valori negativi e/o critici.

#### CONTO ECONOMICO

OTTIMO
<b>BUONO</b>
DISCRETO
SUFFICIENTE
MEDIOCRE
INSUFFICIENTE
PESSIMO

RETURN ON EQUITY (R.O.E.)  
**7,65**

La redditività del Capitale proprio è molto superiore al minimo tasso atteso per remunerare il rischio- Impresa

RETURN ON INVESTMENT (R.O.I.)  
**4,62**

Il bilancio fra reddito della gestione caratteristica e oneri finanziari generati da capitale proprio e di terzi è critico

M.O.L. / VALORE PRODUZIONE CARATTER.  
**23,56**

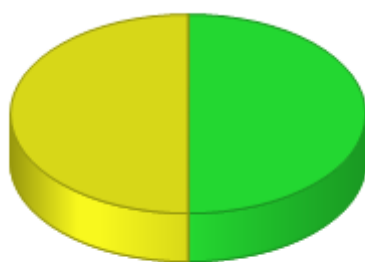
Il MOL, al lordo di tutti i costi caratteristici non monetari, delinea uno scenario eccellente sulla gestione caratteristica

RETURN ON SALES (R.O.S.)  
**8,50**

Il Risultato Operativo, raffrontato con il totale del Valore della Produzione Caratteristica, raffigura uno scenario eccellente

Il Conto Economico dell'Impresa presenta un **buon** equilibrio fra le sue varie componenti, fatto questo evidenziato dalla maggioranza degli indici finanziari nell'intervallo di valori positivi e/o eccellenti.

### GIUDIZIO COMPLESSIVO



4 ■ Eccellenti 4 ■ Critici

Degli 8 Indici Finanziari commentati, 4 sono nell'intervallo di valori ottimale, 0 in quello neutrale e 4 in quello rischioso, come si può graficamente rilevare nel diagramma a torta riportato a lato. Considerato che il giudizio sullo Stato Patrimoniale è insufficiente e quello del Conto Economico è buono, da ciò si deduce che il mix di aspetti negativi e positivi dell'Impresa è in sostanza abbastanza bilanciato. In funzione di quanto sopra il giudizio complessivo sul Bilancio della Impresa sotto analisi risulta essere: **SUFFICIENTE**

OTTIMO
BUONO
DISCRETO
<b>SUFFICIENTE</b>
MEDIOCRE
INSUFFICIENTE
PESSIMO

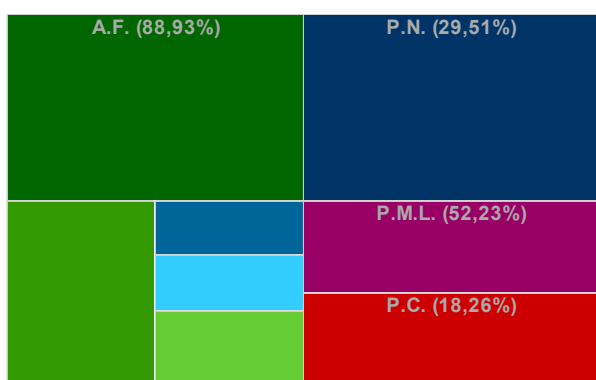
### RICLASSIFICAZIONE SINTETICA DEI DATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO		2014	% sul totale
A.F.	Attivo Fisso	25.726.255,00	88,93%
A.C.	Attivo Corrente (o Circolante)	3.201.231,00	11,07%

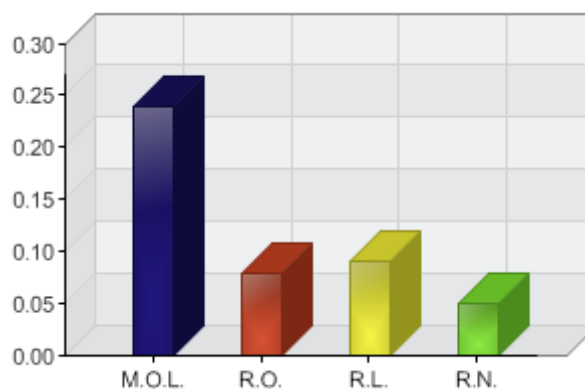
	<b>RIM.</b>	Rimanenze	344.621,00	1,19%
di cui:	<b>L.D.</b>	Liquidità Differite	1.049.929,00	3,63%
	<b>L.I.</b>	Liquidità Immediate	1.806.681,00	6,25%
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>28.927.486,00</b>	<b>100,00%</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>			<b>2014</b>	<b>% sul totale</b>
<b>P.N.</b>	<b>Patrimonio Netto</b> (Capitale Sociale al netto dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti)		8.535.247,00	29,51%
<b>P.M.L.</b>	<b>Passivo Consolidato</b> (o a Medio/Lungo termine)		15.108.772,00	52,23%
<b>P.C.</b>	<b>Passivo Corrente</b> (o a Breve termine)		5.283.467,00	18,26%
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>28.927.486,00</b>	<b>100,00%</b>

#### STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO



#### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO



<b>CONTO ECONOMICO</b>		<b>2014</b>	<b>% sul totale</b>
<b>V.P.C.</b>	<b>Valore della produzione caratteristica</b> (al netto di altri ricavi)	<b>13.298.853,00</b>	<b>100,00%</b>
-	costi operativi monetari	10.166.049,00	76,44%
<b>M.O.L.</b>	<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.132.804,00</b>	<b>23,56%</b>
-	ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (costi non monetari)	2.002.929,00	15,06%
<b>R.O.</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>1.129.875,00</b>	<b>8,50%</b>
+/-	componenti accessorie e straordinarie (costi e ricavi non caratteristici)	29.730,00	0,22%
<b>R.L.</b>	<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>1.159.605,00</b>	<b>8,72%</b>
-	oneri tributari	506.583,00	3,81%
<b>R.N.</b>	<b>Risultato netto</b> (utile/perdita di bilancio)	<b>653.022,00</b>	<b>4,91%</b>

#### RICLASSIFICAZIONE ANALITICA DEI DATI DI BILANCIO

<b>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO</b>		<b>2014</b>	<b>% sul totale</b>
<b>Attivo fisso caratteristico</b>		<b>25.222.565,00</b>	<b>87,19%</b>
<b>A.F.</b>	Immobilizzazioni immateriali	91.133,00	0,32%
<b>A.F.</b>	Immobilizzazioni materiali	25.131.432,00	86,88%

A.F.	Crediti strumentali e oltre l'esercizio		0,00	0,00%
<b>Attivo fisso non caratteristico</b>			<b>26.592,00</b>	<b>0,09%</b>
A.F.	Partecipazioni		26.592,00	0,09%
A.F.	Azioni proprie		0,00	0,00%
A.F.	Altre immobilizzazioni finanziarie		0,00	0,00%
<b>Rimanenze</b>			<b>344.621,00</b>	<b>1,19%</b>
RIM.	Materie prime		285.127,00	0,99%
RIM.	Semilavorati e prodotti finiti		59.494,00	0,21%
RIM.	Lavori in corso		0,00	0,00%
<b>Liquidità differite</b>			<b>1.527.027,00</b>	<b>5,28%</b>
A.F.	L.D.	Crediti commerciali e diversi	1.527.027,00	5,28%
L.D.		a breve termine	1.049.929,00	3,63%
A.F.	L.D.	di cui: verso clienti	301.293,00	1,04%
L.D.		Ratei e risconti attivi	125.334,00	0,43%
<b>Liquidità immediate</b>			<b>1.806.681,00</b>	<b>6,25%</b>
L.I.	Attività finanziarie		0,00	0,00%
L.I.	Disponibilità liquide		1.806.681,00	6,25%
<b>TOTALE ATTIVO</b>			<b>28.927.486,00</b>	<b>100,00%</b>

<b>STATO PATRIMONIALE - PASSIVO</b>			<b>2014</b>	<b>% sul totale</b>
P.N.	<b>Patrimonio Netto</b> (Capitale Sociale al netto dei crediti verso soci per versamenti ancora dovuti)		8.535.247,00	29,51%
P.M.L.	<b>Debiti verso banche a medio/lungo termine</b>		<b>13.904.570,00</b>	<b>48,07%</b>
P.M.L.	P.C.	<b>Debiti diversi da quelli verso banche</b>	<b>4.492.488,00</b>	<b>15,53%</b>
P.C.	Fondo imposte, rischi e oneri		0,00	0,00%
P.M.L.	Fondo TFR		411.001,00	1,42%
P.M.L.	P.C.	Debiti commerciali e diversi	3.815.410,00	13,19%
P.C.		a breve termine	3.022.209,00	10,45%
P.M.L.	P.C.	di cui: verso fornitori	2.236.236,00	7,73%
P.C.	Ratei risconti passivi		266.077,00	0,92%
P.C.	<b>Debiti verso banche a breve</b>		<b>1.995.181,00</b>	<b>6,90%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>			<b>28.927.486,00</b>	<b>100,00%</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>			<b>2014</b>	<b>% sul totale</b>
<b>Valore della produzione caratteristica</b> (al netto di altri ricavi)			<b>13.298.853,00</b>	<b>100,00%</b>
di cui	Ricavi		13.298.853,00	100,00%
	Variazione delle rim. di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		0,00	0,00%
	Variazioni dei lavori in corso		0,00	0,00%
	Costruzioni interne		0,00	0,00%
<b>- costi operativi monetari</b>			<b>10.166.049,00</b>	<b>76,44%</b>
	Consumi materie		2.084.280,00	15,67%

di cui	Spese generali	3.480.699,00	26,17%
	Costo del personale	4.601.070,00	34,60%
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>3.132.804,00</b>	<b>23,56%</b>
– ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (costi non monetari)		2.002.929,00	15,06%
<b>Risultato operativo</b>		<b>1.129.875,00</b>	<b>8,50%</b>
+/- componenti accessorie e straordinarie (costi e ricavi non caratteristici)		29.730,00	0,22%
di cui	Saldo proventi/oneri non caratteristici (altri ricavi)	288.425,00	2,17%
	Saldo proventi/oneri finanziari	-258.694,00	-1,95%
	Rettifiche valore attività finanziarie	0,00	0,00%
	Saldo proventi/oneri straordinari	-1,00	0,00%
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>		<b>1.159.605,00</b>	<b>8,72%</b>
– oneri tributari		506.583,00	3,81%
<b>Risultato netto</b> (utile/perdita di bilancio)		<b>653.022,00</b>	<b>4,91%</b>

### INDICI FINANZIARI PIU' SIGNIFICATIVI

I) INDICI DI STRUTTURA	2014
<b>Grado di patrimonializzazione</b>	<b>0,30</b>
<b>Indice dei debiti verso banche</b>	<b>0,65</b>
<b>Rapporto corrente</b>	<b>0,61</b>
<b>Indice di liquidità secca (Acid Test)</b>	<b>0,54</b>
<b>Margine di tesoreria</b>	<b>-2.426.857,00</b>
<b>Margine di struttura primario</b>	<b>-17.191.008,00</b>
<b>Margine di struttura secondario</b>	<b>-2.082.236,00</b>
<b>Indice del margine di struttura primario</b>	<b>0,33</b>
<b>Indice del margine di struttura secondario</b>	<b>0,92</b>
<b>Intensità del capitale</b>	<b>2,18</b>

II) INDICI DI REDDITIVITA'	2014
<b>R.O.E. - Reddività capitale proprio</b>	<b>7,65%</b>
<b>R.O.I. - Reddività capitale investito</b>	<b>4,62%</b>
<b>R.O.S. - Reddività sui ricavi</b>	<b>8,50%</b>
<b>M.O.L./Fatturato</b>	<b>23,56%</b>
<b>Incidenza della gestione non caratteristica</b>	<b>0,58</b>

III) INDICI DI EFFICIENZA	2014
<b>Indice di rotazione del capitale investito</b>	<b>0,46</b>
<b>Indice di rotazione dell'attivo corrente</b>	<b>4,15</b>
<b>Indice di rotazione dell'attivo immobilizzato</b>	<b>0,52</b>
<b>Indice di rotazione dei crediti</b>	<b>0,00</b>
<b>Indice di rotazione delle scorte</b>	<b>38,59</b>
<b>Indice di rotazione dei debiti</b>	<b>2,66</b>

IV) INDICI DI DURATA (IN GIORNI)	2014
Durata dei crediti	41,91
Durata delle scorte	9,46
Durata dei debiti	161,30
Durata del ciclo finanziario	-109,93

### LEGENDA E NOTE ESPLICATIVE

#### CRITERI DI RICLASSIFICAZIONE USATI NELLA RIORGANIZZAZIONE DEI DATI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE	Nell' <b>Attivo</b> le poste sono riclassificate secondo un criterio di crescente liquidità, intesa come loro capacità ad essere velocemente monetizzabili, e separate tra attività caratteristiche e non. In particolare, le voci non connesse all'attività tipica si ritrovano tutte in "Attivo fisso non caratteristico".
	Nel <b>Passivo</b> le varie tipologie di debito sono ordinate in termini di esigibilità crescente e separate a seconda che generino o meno espliciti oneri finanziari. Lo scopo ultimo è quello di separare le fonti di capitale onerose (patrimonio netto e debiti finanziari) da quelle non onerose (tutti gli altri debiti).
	<b>Nota:</b> i "Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti" (prima macrocategoria dell'Attivo dello S.P. secondo gli schemi civilistici), qualora presenti, sono portati a diminuzione del Patrimonio Netto. In tal caso il Tot. Attivo dello S.P. riclassificato differisce da quello del bilancio depositato in C.C.I.A.A.
CONTO ECONOMICO	La riclassificazione del Conto Economico è stata effettuata con lo scopo precipuo di ottenere dei risultati intermedi della gestione tipica (o caratteristica) dell'Impresa, quella -per intendersi- legata al ciclo aziendale di acquisto materie prime/trasformazione/vendita. Il dettaglio di tali risultati è via via esteso dal Valore della produzione caratteristica al Risultato operativo mediante aggregati non influenzati dai risultati delle gestioni accessorie e straordinaria. Queste ultime compaiono solo in coda al Conto Economico a completamento dei risultati di esercizio (Risultato netto). Ciò è fatto al fine di ottenere dei risultati e degli indici finanziari che prescindano da eventi straordinari e non ripetibili -che potrebbero alterare la visione d'insieme dell'andamento dell'impresa-, focalizzando principalmente l'attenzione sui dati che rappresentano il core-business dell'Impresa.

#### DEFINIZIONI DI VOCI USATE NELLA ELABORAZIONE DI ALCUNI INDICI FINANZIARI

<b>Capitale investito netto</b>	Patrimonio netto + Debiti verso banche a breve + Debiti verso banche a M/L
<b>Crediti</b>	Crediti commerciali e diversi + crediti verso controllate e collegate
<b>Debiti</b>	Debiti commerciali e diversi

#### INDICI DI STRUTTURA

<b>Grado di patrimonializzazione</b>	Patrimonio netto/Tot. Passivo
<b>Indice dei debiti verso banche</b>	Debiti verso banche/Capitale investito netto
<b>Rapporto corrente</b>	Attivo corrente/Passivo corrente
<b>Indice di liquidità secca (Acid Test)</b>	(Liquidità immediate+Liquidità differite)/Passivo corrente
<b>Margine di tesoreria</b>	Liquidità immediate+Liquidità differite-Passivo corrente
<b>Margine di struttura primario</b>	Patrimonio netto-Attivo fisso
<b>Margine di struttura secondario</b>	Patrimonio netto+Debiti a M/L termine-Attivo fisso
<b>Indice del margine di struttura primario</b>	Patrimonio netto/Attivo fisso
<b>Indice del margine di struttura secondario</b>	(Patrimonio netto+Debiti a M/L termine)/Attivo fisso
<b>Intensità del capitale</b>	Totale attivo/Valore produzione caratteristica

#### INDICI DI REDDITIVITÀ

<b>R.O.E. (Return on Equity)</b>	Risultato netto/Patrimonio netto

<b>R.O.I. (Return on Investment)</b>	Risultato operativo/Capitale investito netto
<b>R.O.S. (Return on Sales)</b>	Risultato operativo/Valore produzione caratteristica
<b>M.O.L./Valore produzione caratteristica</b>	M.O.L./Valore produzione caratteristica
<b>Incidenza della gestione non caratteristica</b>	Risultato netto/Reddito operativo

#### INDICI DI EFFICIENZA

<b>Indice di rotazione del capitale investito</b>	Valore produzione caratteristica/Tot. Attivo
<b>Indice di rotazione dell'attivo corrente</b>	Valore produzione caratteristica/Attivo corrente
<b>Indice di rotazione dell'attivo immobilizzato</b>	Valore produzione caratteristica/Attivo immobilizzato
<b>Indice di rotazione dei crediti</b>	Valore produzione caratteristica/Crediti
<b>Indice di rotazione delle scorte</b>	Valore produzione caratteristica/Rimanenze
<b>Indice di rotazione dei debiti</b>	(Consumi materie+spese generali+costo del personale)/Debiti

#### INDICI DI DURATA (IN GIORNI)

<b>Durata dei crediti</b>	Crediti/(Valore produzione caratteristica/365)
<b>Durata delle scorte</b>	Rimanenze/(Valore produzione caratteristica/365)
<b>Durata dei debiti</b>	Debiti/[(Consumi materie+spese generali+costo del personale)/365]
<b>Durata del ciclo finanziario</b>	Durata crediti+durata scorte-durata debiti

Comas S.r.l. non assume alcuna responsabilità per informazioni incomplete o errate eventualmente fornite, nè può ritenersi responsabile per il contenuto dei dati e gli archivi (anche di terzi). E' espressamente escluso ogni risarcimento per danni, diretti o indiretti, subiti dal cliente a seguito dell'uso delle informazioni ottenute.